STOCK MARKET DEVELOPMENT: IDENTIFIKASI FAKTOR DETERMINAN DAN PEMAHAMAN KARAKTERISTIK



SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat
untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1)
Pada Program Sarjana Fakultas Ekonomika dan Bisnis
Universitas Diponegoro

Disusun oleh:

Deviana Rahmajayanti NIM 12020115130088

DEPARTEMEN ILMU EKONOMI DAN STUDI PEMBANGUNAN FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS UNIVERSITAS DIPONEGORO SEMARANG 2019

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Deviana Rahmajayanti

Nomor Induk Mahasiswa : 12020115130088

Fakultas/Departemen : Ekonomika dan Bisnis/ Ilmu Ekonomi dan

Studi Pembangunan

Judul Penelitian Skripsi : STOCK MARKET DEVELOPMENT:

IDENTIFIKASI FAKTOR

DETERMINAN DAN PEMAHAMAN

KARAKTERISTIK

Dosen Pembimbing : Akhmad Syakir Kurnia, S.E., M.Si., Ph.D

Semarang, 19 Juni 2019

Dosen Pembimbing,

(Akhmad Syakir Kurnia, S.E., M.Si., Ph.D)

NIP. 197306101998021001

PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN

Nama Penyusun	:	Deviana Rahmajayanti	
Nomor Induk Mahasiswa	:	12020115130088	
Fakultas / Jurusan	:	Ekonomika dan Bisnis/Ilmu Ekonomi dan Studi	
		Pembangunan	
Judul Skripsi	:	STOCK MARKET DEVELOPMENT:	
		IDENTIFIKASI FAKTOR DETERMINAN	
		DAN PEMAHAMAN KARAKTERISTIK	
Dosen Pembimbing	:	Akhmad Syakir Kurnia, S.E., M.Si., Ph.D	
Telah dinyatakan lulus ujian pada tanggal 22 Juli 2019 Tim Penguji			
1. Akhmad Syakir Kurnia, S.E., M.Si., Ph.D. ()			
2. Prof. Dr. FX. Sugiyanto, MS.		S. ()	
3. Dr. Nugroho SBM, M.Si.		()	
Mengetahui,			
Wakil Dekan I			

(Anis Chariri, S.E., M.Com., Ph.D., Akt.)

NIP. 19670809 199203 1001

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini saya, Deviana Rahmajayanti,

menyatakan bahwa skripsi dengan judul: STOCK MARKET DEVELOPMENT:

IDENTIFIKASI FAKTOR DETERMINAN DAN PEMAHAMAN

KARAKTERISTIK adalah hasil tulisan saya sendiri. Dengan ini saya menyatakan

dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau

sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin atau meniru

dalam rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat

atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya

sendiri, dan/atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru,

atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan penulis

aslinya.

Apabila saya melakukan tindakan yang bertentangan dengan hal tersebut di

atas, baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang

saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri ini. Bila kemudian terbukti bahwa

saya melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil

pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijasah yang telah diberikan oleh universitas

batal saya terima.

Semarang, 19 Juni 2019

Yang membuat pernyataan,

(Deviana Rahmajayanti)

NIM. 12020115130088

iv

ABSTRAK

Skripsi ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh dari faktor-faktor yang diduga merupakan determinan dari proses pengembangan pasar saham atau yang sering disebut *stock market development* seperti pertumbuhan ekonomi, tingkat inflasi, nilai tukar, *foreign direct investment, trade openness*, likuiditas pasar saham, dan pengembangan sektor perbankan yang diharapkan mampu menjelaskan faktor-faktor yang mendeterminasi pengembangan pasar saham di negara berkembang. Ukuran pengembangan pasar saham yang digunakan dalam penelitian ini adalah rasio kapitalisasi pasar/PDB masing-masing negara.

Penelitian ini meggunakan metode *fixed effect model* dengan data panel 11 negara *emerging market* tahun 2008-2017. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel pertumbuhan ekonomi, tingkat inflasi, *trade openness*, dan likuiditas pasar saham berpengaruh secara signifikan terhadap proses pengembangan pasar saham. Sementara, variabel nilai tukar, *foreign direct investment*, dan pengembangan sektor perbankan menunjukkan hasil yang tidak signifikan, yang berarti nilai tukar, *foreign direct investment*, dan pengembangan sektor perbankan bukan merupakan faktor determinan dalam pengembangan pasar saham. Hasil ini memvalidasi *demand-following hypothesis* yang menunjukkan bahwa pertumbuhan ekonomi mendorong kinerja pasar saham di negara-negara berkembang.

Penelitian ini diakhiri dengan menekankan tiga karakteristik dari pengembangan pasar saham di negara berkembang. Pertama, pengembangan pasar saham merupakan konsep yang dinamis, kompleks, dan memerlukan waktu jangka panjang. Kedua, pengembangan pasar saham merupakan bagian penting dari *financial deepening*. Ketiga, pengembangan pasar saham merupakan kegiatan sektor swasta yang membutuhkan dukungan dari pemerintah dalam mempercepat proses penyesuaian menuju kondisi pasar yang efisien.

Kata kunci: *stock market development*, indikator makroekonomi, liberalisasi keuangan, kinerja sektor keuangan