



**UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
FAKULTAS EKONOMI  
JAKARTA**

**SKRIPSI**

**PENGARUH NILAI TUKAR RUPIAH, TINGKAT SUKU BUNGA SBI,  
TINGKAT INFLASI DAN PRODUK DOMESTIK BRUTO (PDB)  
TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN (IHSG)  
DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2007-2009**

Diajukan Oleh:

**NAMA : STEVIANA KHOMALA KHO  
NIM : 115070018**

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN SYARAT-SYARAT  
GUNA MENCAPAI GELAR  
SARJANA EKONOMI  
2011**

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**  
**FAKULTAS EKONOMI**  
**JAKAKTA**

**TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI**

NAMA : STEVIANA KHOMALA KHO  
NO. MAHASISWA : 115070018  
PROGRAM JURUSAN : S1 / MANAJEMEN  
MATA KULIAH POKOK : MANAJEMEN KEUANGAN  
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH NILAI TUKAR RUPIAH, TINGKAT  
SUKU BUNGA SBI, TINGKAT INFLASI DAN  
PRODUK DOMESTIK BRUTO (PDB)  
TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM  
GABUNGAN (IHSG) DI BURSA EFEK  
INDONESIA TAHUN 2007-2009

Jakarta, Januari 2011  
Pembimbing

( Dr. Jan Hoesada, M.M., Ak., CPA )

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**  
**FAKULTAS EKONOMI**  
**JAKARTA**

**TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI**  
**SETELAH LULUS UJIAN KOMPREHENSIF / SKRIPSI**

NAMA : STEVIANA KHOMALA KHO  
NO. MAHASISWA : 115070018  
PROGRAM JURUSAN : S1 / MANAJEMEN  
MATA KULIAH POKOK : MANAJEMEN KEUANGAN  
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH NILAI TUKAR RUPIAH, TINGKAT  
SUKU BUNGA SBI, TINGKAT INFLASI DAN  
PRODUK DOMESTIK BRUTO (PDB)  
TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM  
GABUNGAN (IHSG) DI BURSA EFEK  
INDONESIA TAHUN 2007-2009

TANGGAL : 19 JANUARI 2011

KETUA PENGUJI :

( Dr. Indra Widjaja, SE., M.M. )

TANGGAL : 19 JANUARI 2011

ANGGOTA PENGUJI :

( Dr. Jan Hoesada, M.M., Ak., CPA )

TANGGAL : 19 JANUARI 2011

ANGGOTA PENGUJI :

( Ronnie Resdianto Masman, SE., MA., M.M. )

## ABSTRAK

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

- (A) STEVIANA KHOMALA KHO (115070018)
- (B) “PENGARUH NILAI TUKAR RUPIAH, TINGKAT SUKU BUNGA SBI, TINGKAT INFLASI DAN PRODUK DOMESTIK BRUTO (PDB) TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN (IHSG) DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2007-2009”
- (C) xiv + 64 hlmn, 2010, tabel 8; gambar 2; lampiran 1
- (D) Manajemen Keuangan
- (E) Abstrak : Penelitian dilakukan untuk mengkaji pengaruh nilai tukar rupiah, tingkat suku bunga SBI, tingkat inflasi dan PDB terhadap IHSG di BEI tahun 2007-2009. Populasi penelitian adalah Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di Bursa Efek Indonesia (BEI), di mana jumlah perusahaan yang *listing* sampai saat ini sebanyak 416 perusahaan. Metode pengumpulan data dilakukan dengan *purposive sampling* (teknik pengumpulan sampel secara tak acak bertujuan). Teknik analisis data dilakukan dengan pengujian asumsi klasik, analisis regresi berganda, uji-t, uji-F dan uji  $R^2$  menggunakan *SPSS 15.00 for windows*. Hasil pengujian parsial menunjukkan bahwa nilai tukar rupiah/USD dan tingkat suku bunga SBI berpengaruh negatif dan signifikan terhadap IHSG, tingkat inflasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap IHSG, dan PDB tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap IHSG. Sedangkan hasil penelitian simultan menunjukkan semua variabel independen memiliki pengaruh yang signifikan terhadap IHSG.
- (F) Daftar Acuan 35 (1992-2010)
- (G) Dr. Jan Hoesada, M.M., Ak., CPA

**Keeping a smile on your face  
when inside you feel like dying  
for the sake of supporting others  
...means Strength**

Karya sederhana ini kupersembahkan :

Untuk yang tercinta

Mama dan Papa

Kakak dan sahabat tersayang

## **KATA PENGANTAR**

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat, berkat, dan bimbingan-Nya dengan penuh cinta kasih yang senantiasa menyertai saya dalam rangka pembuatan skripsi, untuk memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar sarjana Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta.

Pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada pihak-pihak yang telah memberikan bimbingan, dukungan dan semangat kepada penulis, sehingga terwujudnya skripsi ini, yaitu kepada yang terhormat:

1. Bapak Dr. Jan Hoesada, M.M., Ak., CPA selaku Dosen Pembimbing yang telah berkenan untuk meluangkan waktu, tenaga dan pikiran dalam memberikan petunjuk, bimbingan dan pengarahan dalam penyusunan skripsi.
2. Bapak Ronnie Resdianto Masman, S.E., M.A., M.M., selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Prof. Dr. Sukrisno Agoes, Ak., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
4. Segenap Dosen dan Staf pengajar yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan selama masa perkuliahan.
5. Ibu Destri Lianny yang telah membantu menginformasikan jadwal bimbingan.

6. Papa tercinta Hasan Khomala dan Mama tersayang Caroline Liana yang telah memberikan dukungan dan motivasi baik materil dan moril.
7. Kakak tercinta yang senantiasa memberikan dorongan, semangat dan dukungan baik secara moril maupun materil sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
8. Teman-teman sesama bimbingan yang selalu bersama-sama saling membantu dalam proses penyusunan skripsi.
9. Semua pihak yang namanya tidak dapat disebutkan satu per satu, yang telah ikut memberikan bantuan sehingga saya dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini.

Akhir kata, saya menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna baik isi, tata bahasa maupun dari segi penyusunan, mengingat keterbatasan kemampuan saya. Karenanya dengan tangan terbuka saya bersedia menerima kritik dan saran guna melengkapi skripsi ini agar menjadi lebih baik. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca sekalian.

Jakarta, Januari 2011

Penulis



## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI SETELAH LULUS	iii
UJIAN KOMPREHENSIF/SKRIPSI	
ABSTRAK	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I           PENDAHULUAN	
A. Permasalahan	
1. Latar belakang	1
2. Identifikasi	3
3. Pembatasan	4
4. Perumusan	4

	5. Tujuan dan Manfaat	5
<b>BAB II</b>	<b>LANDASAN TEORI</b>	
	A. Definisi Variabel	7
	B. Kerangka Teori	
	1. Pengertian Pasar Modal	12
	2. Pengertian Saham	13
	3. Jenis Saham	15
	4. Faktor-faktor yang mempengaruhi keberhasilan pasar modal	17
	5. Nilai Tukar	18
	6. Tingkat Suku Bunga SBI	19
	7. Tingkat Inflasi	20
	8. Produk Domestik Bruto	20
	9. Indeks Harga Saham	22
	C. Penelitian yang Relevan	23
	D. Kerangka Pemikiran	25
	E. Hipotesis	28
<b>BAB III</b>	<b>METODE PENELITIAN</b>	
	A. Populasi dan Metode Pemilihan Sampel	31
	B. Operasionalisasi Variabel	31

	C. Metode Pengumpulan Data	33
	D. Teknik Analisis Data	33
BAB IV	ANALISIS PEMBAHASAN	
	A. Deskripsi Subyek dan Obyek Penelitian	41
	B. Hasil Analisis Data	44
	C. Pembahasan	55
BAB V	KESIMPULAN DAN SARAN	
	A. Kesimpulan	56
	B. Saran	57
	DAFTAR PUSTAKA	58
	LAMPIRAN	61
	DAFTAR RIWAYAT HIDUP	65

## DAFTAR TABEL

		Halaman
Tabel 4.1	Data Variabel Independen dan Variabel Dependen	42
Tabel 4.2	Hasil Uji Multikolinieritas dengan VIF	44
Tabel 4.3	Hasil Uji Otokorelasi dengan Durbin-Watson	45
Tabel 4.4	Hasil Uji Asumsi Klasik	48
Tabel 4.5	Hasil Analisis Regresi Berganda	49
Tabel 4.6	Hasil Uji-t	51
Tabel 4.7	Hasil Uji Anova	53
Tabel 4.8	Hasil Uji $R^2$	54

## DAFTAR GAMBAR

		Halaman
Gambar 4.1	Hasil Uji Heteroskedastitas dengan <i>Scatterplot</i>	46
Gambar 4.2	Hasil Uji Normalitas dengan <i>P-Plot</i>	47

## DAFTAR LAMPIRAN

		Halaman
Lampiran 1	Hasil Uji SPSS	61

# **BAB 1**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Permasalahan**

#### **1. Latar Belakang**

Investasi melalui pasar modal selain memberikan hasil, juga mengandung resiko. Besar kecilnya resiko investasi sangat dipengaruhi oleh keadaan negara khususnya di bidang ekonomi, sosial dan politik. Keadaan di dalam perusahaan juga mempengaruhi naik atau turunnya harga saham. Ketika perubahan makroekonomi terjadi, para investor akan memperhitungkan dampaknya terhadap kinerja perusahaan beberapa tahun ke depan, kemudian mengambil keputusan membeli, menjual atau menahan saham yang bersangkutan (Muhammad Samsul,2006).

Pasar modal di Indonesia merupakan pasar yang dalam perkembangannya sangat rentan terhadap kondisi makroekonomi secara umum. Krisis ekonomi pada tahun 1997 merupakan awal kemerosotan perekonomian Indonesia. Ini ditandai dengan turunnya kepercayaan masyarakat terhadap perbankan Indonesia dalam bentuk penarikan dana untuk kemudian disimpan di luar negeri dan juga penurunan harga saham secara tajam sehingga menimbulkan kerugian yang cukup signifikan bagi investor ([www.blogspot.com](http://www.blogspot.com)).

Namun, bila melihat indikator ekonomi beberapa tahun terakhir ini, gejala pemulihan kepercayaan masyarakat sudah tampak. Pada September 2010, IHSG mencapai level 3.472,71. Ini merupakan peningkatan yang cukup signifikan

mengingat IHSG pada tahun 2007, 2008 dan 2009 hanya mencapai 2.210,98, 2.087,59 dan 2.014,07 (www.finance.com).

Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) merupakan cerminan dari kegiatan pasar modal secara umum. Peningkatan IHSG menunjukkan kondisi pasar modal sedang *bullish*, sebaliknya jika menurun menunjukkan kondisi pasar modal sedang *bearish*. Perkembangan IHSG sebagaimana lazimnya lebih ditentukan oleh perkembangan tingkat bunga (Setyorini dan Supriyadi,2000). Tetapi sejak ditetapkannya sistem kurs devisa bebas mengambang, pergerakan IHSG seakan mengikuti pergerakan nilai tukar rupiah atau sebaliknya. Hal ini memunculkan dugaan bahwa di antara keduanya terdapat hubungan yang sistematis.

Penelitian Adler Manurung (1996) mengenai hubungan PDB dengan IHSG, menyimpulkan adanya pengaruh yang signifikan antara keduanya. Hasil penelitian tersebut didukung oleh Sangkyun Park (1997) yang meneliti kaitan antara Indeks Harga Konsumen (IHK), PDB, tingkat inflasi dan suku bunga terhadap harga saham menemukan bahwa hanya PDB yang berpengaruh positif terhadap harga saham sedangkan variabel lainnya tidak berpengaruh. Bertolak belakang dengan Fama dan French (1992) yang menyatakan inflasi berpengaruh negatif terhadap harga saham sedangkan tingkat suku bunga dan pertumbuhan ekonomi tidak berpengaruh.

Selanjutnya, penelitian yang dilakukan oleh Daniel Perwira (1999) dan Margaretha Sumaryati (2004) menyatakan adanya hubungan negatif antara suku bunga dan tingkat inflasi terhadap IHSG dan nilai tukar memiliki hubungan positif terhadap IHSG. Bertolak belakang dengan Hardiningsih et.al. (2002) yang

menyatakan tingkat inflasi berpengaruh positif terhadap harga saham dan nilai tukar berpengaruh negatif terhadap harga saham. Hal ini juga bertentangan dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Gupta (2000) yang menyimpulkan bahwa tidak ada pengaruh antara tingkat bunga dan nilai tukar dengan harga saham. Hasil penelitian Gupta didukung oleh Sa'adah dan Panjaitan (2006) yang menyatakan bahwa tidak ada pengaruh yang signifikan antara nilai tukar dengan harga saham.

Motivasi yang mendasari dilakukannya penelitian ini adalah:

1. Penelitian penting dilakukan sebagai bahan pertimbangan dan pembelajaran bagi para investor dalam pengambilan keputusan investasi.
2. Karena berdasarkan hasil penelitian terdahulu masih menunjukkan hasil yang kontradiktif, maka perlu dilakukan penelaah lebih lanjut mengenai variabel makroekonomi apakah yang sebenarnya berpengaruh terhadap IHSG dari perusahaan yang *listing* di Bursa Efek Indonesia.

Oleh karena itu, dalam skripsi peneliti mengambil judul “**PENGARUH NILAI TUKAR RUPIAH, TINGKAT SUKU BUNGA SBI, TINGKAT INFLASI DAN PRODUK DOMESTIK BRUTO (PDB) TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN (IHSG) DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2007-2009**”.

## **2. Identifikasi Masalah**

Krisis ekonomi yang dimulai tahun 1997 merupakan awal kemerosotan perekonomian Indonesia yang menyebabkan *depresiasi* rupiah terhadap USD dengan

nilai tukar yang pernah menembus angka Rp 20.000/USD. Melemahnya nilai tukar rupiah menyebabkan terjadinya peningkatan inflasi yang tidak dapat dikendalikan.

Salah satu kebijakan yang ditempuh pemerintah untuk mengatasi masalah ini adalah dengan menaikkan tingkat suku bunga SBI yang pada bulan Juli 1998 menyentuh angka 70,81% per tahun. Kecenderungan kenaikan suku bunga menyebabkan para investor mengalihkan modalnya ke deposito. Akibatnya terjadi penurunan harga saham secara drastis. Keadaan ini diperburuk lagi bahwa 90% emiten secara teknis sudah bangkrut. Hal ini terlihat dari IHSG yang semakin menurun dari tahun 1994 sampai tahun 1998 ([www.blogspot.com](http://www.blogspot.com)).

### **3. Pembatasan Masalah**

Variabel-variabel yang dihipotesiskan mempengaruhi Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) adalah nilai tukar rupiah, tingkat suku bunga SBI, tingkat inflasi dan PDB periode Januari 2007 – Desember 2009.

### **4. Perumusan Masalah**

Sesuai dengan pembahasan masalah di atas, maka perumusan masalah yang akan dibahas di dalam penelitian adalah sebagai berikut :

- a. Apakah ada pengaruh nilai tukar rupiah, tingkat suku bunga SBI, tingkat inflasi dan PDB terhadap fluktuasi Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di Bursa Efek Indonesia periode 2007-2009 (?)



- b. Seberapa besar nilai tukar rupiah, tingkat suku bunga SBI, tingkat inflasi dan PDB berpengaruh terhadap fluktuasi Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di Bursa Efek Indonesia periode 2007-2009 (?)

## **B. Tujuan dan Manfaat Penelitian**

Setiap penelitian ilmiah pasti mempunyai tujuan yang ingin dicapai dan manfaat yang dapat diperoleh dari hasil-hasil penelitian. Adapun tujuan dan manfaat penelitian yaitu :

### **1. Tujuan Penelitian**

Tujuan dari penelitian permasalahan yang diuraikan di atas adalah :

- a. Untuk mengetahui pengaruh secara parsial dan simultan antara nilai tukar rupiah, tingkat suku bunga SBI, tingkat inflasi dan PDB dengan IHSG di Bursa Efek Indonesia.
- b. Dari variabel independen, untuk mengetahui variabel yang paling dominan mempengaruhi IHSG di Bursa Efek Indonesia.

### **2. Manfaat Penelitian**

Adapun penelitian ini diharapkan memberikan manfaat bagi :

#### **a. Teoritis**

1. Dapat memperkaya konsep atau teori yang mendukung ilmu pengetahuan manajemen keuangan dan investasi, khususnya yang

berkaitan dengan nilai tukar rupiah, tingkat suku bunga SBI, tingkat inflasi, PDB dan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG).

2. Menjadi referensi untuk penelitian-penelitian berikutnya yang relevan.

#### **b. Praktisi**

Sebagai bahan pertimbangan bagi investor dan calon investor dalam pengambilan keputusan investasi baik dalam pasar uang maupun pasar modal.

## DAFTAR PUSTAKA

- Abdul Halim. (2005). *Analisis investasi*. Edisi Kedua. Jakarta: Salemba Empat
- Aritonang R., Lerbin R., (2002). *Peramalan bisnis*. Jakarta: Ghalia Indonesia
- \_\_\_ (2007). *Riset pemasaran*. Jakarta: Ghalia Indonesia
- Brigham, Eugene F. dan Ehrhardt, Michael C. (2008). *Financial management theory and practice*. 12<sup>th</sup> Edition. United States of America: Thomas South-Western
- Case, Karl E. and Fair, Ray C. (2002). *Prinsip-prinsip ekonomi makro*. Edisi Kelima. Alih Bahasa: Drs. Benyamin Molan. Jakarta: PT. Prehallindo
- Dahlan Siamat. (2001). *Manajemen lembaga keuangan*. Edisi Ketiga. Jakarta: Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia
- Darmadji, Tjiptono dan Hendy M. Fakhruddin. (2006). *Pasar modal di Indonesia*. Edisi Kedua. Jakarta: Salema Empat
- Fama, E.F. dan K.R. French. (1992). The cross section of expected stock return. *Journal of Finance*. Vol. 47. hal. 427-465
- Gupta, Jyoti P., Alain Chevalier and Fran Sayekt. (2000). The causality between interest rate, exchange rate and stock price in emerging market. *The Case of The Jakarta Stock Exchange*. Working Paper Series. EFMA. Arthens
- Hardiningsih, Pancawati., Suryanto., Chariri, A. (2002). Pengaruh faktor fundamental dan resiko ekonomi terhadap return saham pada perusahaan di Bursa Efek Jakarta: Studi Kasus Basic Industry & Chemical. *Jurnal Strategi Bisnis*. Vol. 8 Des. Tahun VI
- Jogiyanto Hartono. (2000). *Teori portofolio dan analisis investasi*. Edisi Kedua. Yogyakarta: BPFE
- Jones, Charles P. (2002). *Investment analysis and management*. 7<sup>th</sup> Edition. New York: John Walley and Sons Inc
- Keown et. al. (2010). *Manajemen keuangan prinsip dan penerapan*. Jilid II. Edisi Kesepuluh. Alih Bahasa: Marcus Prihminto Widodo. Jakarta: PT Indeks

- Mankiw, N Gregory. (2000). *Teori makro ekonomi*. Edisi Keempat. Alih Bahasa: Imam Nurmawan. Jakarta: Erlangga
- Manurung, Adler. (1996). Pengaruh variabel makro, investor asing, bursa yang telah maju terhadap indeks BEJ. Tesis Universitas Indonesia
- Muhammad Samsul. (2006). *Pasar modal dan manajemen portofolio*. Jakarta: Erlangga
- Perwira, Daniel. (1999). Pengaruh perubahan kondisi makro terhadap permintaan saham sektor pertanian di Indonesia. *Jurnal Ekonomi dan Keuangan Indonesia*. Vol. XLIX. No. 4. hal. 357-375
- Sa'adah Siti dan Yunia Panjaitan. (2006). Interaksi dinamis antara harga saham dengan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika Serikat. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*. hal. 46-62
- Sadono Sukirno. (2002). *Teori pengantar mikroekonomi*. Edisi Ketiga. Jakarta: Rajawali Pers.
- \_\_\_ (2006). *Teori pengantar makroekonomi. Edisi Ketiga*. Jakarta: PT. Raja Grafindo
- Saleh, Samsubar. (2003). *Statistik nonparametrik*. Yogyakarta: Universitas Gajah Mada.
- Samuel, Paul A. and Nordhaus, William D. (2001). *Macroeconomics international edition*. 17<sup>th</sup>. New York: The McGraw-Hill Companies
- Sangkyun, Park. (1997). Rationality of negative stock price responses to strong economics activity. *Journal Financial Analysts*.
- Sawidji Widiatmodjo. (2004). *Cara cepat memulai investasi saham*. Jakarta: PT. Elex Media Komputindo
- \_\_\_ (2006). *Cara sehat investasi di pasar modal*. Cetakan Kedua. Edisi Revisi. Jakarta: PT. Elex Media Komputindo
- Setyorini dan Supriyadi. (2000). *Hubungan dinamis antara nilai tukar rupiah dan harga saham di BEJ pasca penerapan sistem devisa bebas mengambang*. Simposium Akuntansi Nasional. Ke III. Hal 771-793
- Suad Husnan. (2005). *Dasar-dasar teori portofolio dan analisis sekuritas*. Edisi

Keempat.Yogyakarta: UPP-AMP YKPN

Sumaryati, Margaretha. (2004). Beberapa variabel makro yang berpengaruh kuat pada investasi di Indonesia selama 5 tahun terakhir 2000-2004. *Jurnal Manajemen*. hal. 76-89

Sunariyah. (2006). *Pengantar pengetahuan pasar modal*. Yogyakarta: UPP-AMP YPKN

Supranto J. (2000). *Statistik pasar modal*. Edisi Keenam. Jakarta: Erlangga

Undang-Undang Pasar Modal No.8 tahun 1995 tentang Pasar Modal

[www.bi.go.id](http://www.bi.go.id)

[www.blogspot.com](http://www.blogspot.com)

[www.finance.yahoo.com](http://www.finance.yahoo.com)

[www.wikipedia.com](http://www.wikipedia.com)