



**UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
FAKULTAS EKONOMI  
JAKARTA**

**SKRIPSI**

**PENGARUH TINGKAT INFLASI, TINGKAT SUKU BUNGA SBI, DAN  
KURS RP/US\$ TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN DI  
BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2006-2010**

**Diajukan Oleh:**

**NAMA : ELISA MELINDA**

**NIM : 115069011**

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT  
GUNA MENCAPAI GELAR  
SARJANA EKONOMI  
2012**

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**

**FAKULTAS EKONOMI**

**JAKARTA**

**TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI**

NAMA : ELISA MELINDA  
NOMOR MAHASISWA : 115069011  
JURUSAN : S1 MANAJEMEN  
BIDANG KONSENTRASI : MANAJEMEN KEUANGAN  
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH TINGKAT INFLASI, TINGKAT  
SUKU BUNGA SBI, DAN KURS RP/US\$  
TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM  
GABUNGAN DI BURSA EFEK INDONESIA  
(BEI) PERIODE 2006-2010

Jakarta, 13 Juli 2007

Pembimbing,

(Hendra Wiyanto, SE, ME)

**TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI**

**SETELAH LULUS UJIAN KOMPREHENSIF / SKRIPSI**

NAMA : ELISA MELINDA  
NOMOR MAHASISWA : 115069011  
JURUSAN : S1 MANAJEMEN  
BIDANG KONSENTRASI : MANAJEMEN KEUANGAN  
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH TINGKAT INFLASI, TINGKAT  
SUKU BUNGA SBI, DAN KURS RP/US\$  
TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM  
GABUNGAN DI BURSA EFEK INDONESIA  
(BEI) PERIODE 2006-2010

TANGGAL : 25 JULI 2012 KETUA PANITIA :

(DRS. CAROL. D. KADANG, MM.)

TANGGAL : 25 JULI 2012 ANGGOTA PANITIA :

(HENDRA WIYANTO, SE, ME.)

TANGGAL : 25 JULI 2012 ANGGOTA PANITIA :

(ANDI WIJAYA, SE, MM.)

## **ABSTRAK**

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**

**FAKULTAS EKONOMI**

**JAKARTA**

(A) ELISA MELINDA (115069011)

(B) PENGARUH TINGKAT INFLASI, TINGKAT SUKU BUNGA SBI DAN KURS RP/US\$ TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2006 – 2010

(C) xvi + 63 halaman; 2012; tabel 7; gambar 3; lampiran 2

(D) MANAJEMEN KEUANGAN

(E) Abstrak: Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh yang signifikan tingkat inflasi, tingkat suku bunga SBI, dan kurs Rp/US\$ terhadap indeks harga saham gabungan periode 2006 -2010. Teknik analisis yang digunakan yaitu regresi berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa terdapat pengaruh yang signifikan antara tingkat inflasi, tingkat suku bunga SBI, kurs Rp/US\$ terhadap indeks harga saham gabungan, baik secara parsial maupun simultan

(F) Daftar acuan 22 (1986-2011)

(G) Hendra Wiyanto, SE, ME

*The happiest people don't have the best of  
everything they just make the best of everything*

Skripsi ini saya persembahkan  
Untuk keluarga saya yang tercinta  
Serta teman-teman yang saya kasihi

## **KATA PENGANTAR**

Puji dan 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 ini, untuk memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta.

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

1. Bapak Hendra Wiyanto, SE, ME. selaku Dosen Pembimbing yang telah berkenan untuk meluangkan waktu, tenaga dan pikiran dalam memberikan petunjuk, bimbingan dan pengarahan yang sangat bermanfaat kepada saya dalam penyusunan skripsi ini.
2. Bapak Ronnie Resdianto Masman, SE, MA., MM., selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Prof. Dr. Sukrisno Agoes, Ak., MM., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara
4. Segenap Dosen dan Staf Pengajar yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan kepada saya selama masa perkuliahan.
5. Papa saya tercinta, Christanto, sehingga saya bisa menjadi sarjana maka skripsi ini dipersembahkan untuknya sebagai tanda terima kasih dan bakti sedalam-dalamnya.

6. Mama saya tercinta, Sunny Day, yang telah merelakan sebagian besar waktunya untuk saya, demi terselesainya skripsi ini.
7. Suami saya tercinta, Kend, yang senantiasa memberikan dorongan dan semangat sehingga saya bisa menyelesaikan skripsi ini.
8. Ketiga adik tercinta, Melissa, Amanda, Adeline dan anak saya tercinta Oliver, yang memberikan semangat sehingga saya bisa menyelesaikan skripsi ini.
9. Teman-teman saya selama masa perkuliahan yang selalu berbagi tawa bersama, yaitu Yosua, Ardian, Albert, Andrean.
10. Semua pihak yang namanya tidak dapat disebutkan satu-persatu, 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, saya dengan tangan terbuka bersedia menerima kritik dan saran guna melengkapi skripsi ini agar dapat menjadi lebih baik. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca sekalian.

Jakarta, Juli 2012

Penulis

(Elisa Melinda)

## DAFTAR ISI

	<b>Halaman</b>
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
ABSTRAK	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Permasalahan	1
B. Tujuan dan Manfaat Penelitian	4
BAB II LANDASAN TEORI	7
A. Definisi Variabel	8
B. Kerangka Teori	12
C. Penelitian yang Relevan	26
D. Kerangka Pemikiran	27
E. Hipotesis	31
BAB III METODE PENELITIAN	32
A. Populasi dan Metode Pemilihan Sampel	32
B. Operasionalisasi Variabel	32
C. Metode Pengumpulan Data	34
D. Teknik Analisis Data	35
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	42
A. Deskripsi Subyek dan Obyek Penelitian	42
B. Hasil Analisis Data	44
C. Pembahasan	55
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	57
A. Kesimpulan	57
B. Saran	57
DAFTAR PUSTAKA	59
LAMPIRAN	61
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	63

## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Data Indeks Harga Saham Gabungan, Tingkat Inflasi, Tingkat Suku Bunga SBI, Kurs Rp/US\$ Periode 2006 – 2010	42
Tabel 4.2 Uji Multikolinearitas	45
Tabel 4.3 Uji Otokorelasi dengan Durbin Watson	46
Tabel 4.4 Kesimpulan Uji Asumsi Klasik	49
Tabel 4.5 Hasil Analisis Regresi Ganda	50
Tabel 4.6 Hasil Regresi Ganda untuk Uji F	51
Tabel 4.7 Hasil Regresi Ganda untuk Uji-t	53

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	31
Gambar 4.1 Uji Heteroskedastisitas dengan <i>Scatterplot</i>	47
Gambar 4.2 Uji Normalitas dengan Normal P–P Plot	48

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Permasalahan**

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

Perubahan-perubahan di dalam lingkungan perekonomian dunia, pergeseran pusat-pusat kekuatan ekonomi, pembauran di negara-negara sosialis, revolusi teknologi dan informasi, komunikasi dan sebagainya menyeret setiap perekonomian nasional ke dalam kancah perekonomian global. Proses yang tak terhindarkan ini meningkatkan peluang-peluang bagi setiap negara untuk memperluas pasar dan sumber pembiayaan. Sejalan dengan makin besar peluang, maka risiko yang ditanggung juga menjadi lebih besar. Proses globalisasi tidak hanya terbatas pada perdagangan dan arus modal saja melainkan telah merambah pada sektor produksi. Ditunjang oleh kebebasan lalu lintas modal, upaya memperluas pasar dan mencari lokasi produksi yang murah, relokasi industri bagaikan arus yang tak terbendung. Kondisi ini sangat menguntungkan bagi perusahaan-perusahaan multinasional.

Kondisi perekonomian nasional harus beradaptasi dengan perekonomian global yang menuntut setiap pelaku ekonomi untuk berpikir secara kritis dalam menyikapi hal tersebut. Perekonomian nasional bergantung pada situasi negara. Namun krisis moneter yang melanda Indonesia sampai sekarang telah memporakporandakan perekonomian Indonesia yang semula mengalami pertumbuhan ekonomi yang pesat sehingga menimbulkan terjadinya inflasi. Akibat inflasi yang terus menerus

meningkat dan peningkatannya tidak dapat dikendalikan, membuat semua bidang ekonomi terkena imbasnya. Khususnya pada pasar modal, harga saham mengalami fluktuasi yang begitu besar.

Dari sisi tingkat inflasi seperti kita ketahui bersama semenjak krisis moneter yang melanda Indonesia dimana harga barang dan jasa secara keseluruhan naik, sehingga mengakibatkan nilai uang turun.

Faktor-faktor yang mempengaruhi harga saham berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan oleh Sarwono (2003) disebutkan bahwa *variabel rate of return on total assets, dividend payout ratio, financial leverage* dan tingkat suku bunga merupakan variabel yang mempunyai pengaruh terhadap harga saham.

Dengan adanya faktor-faktor yang mempengaruhi harga saham seperti tersebut di atas, penelitian ini akan difokuskan terhadap obyek penelitian bagaimana pengaruh tingkat inflasi, tingkat suku bunga SBI dan kurs dollar AS terhadap harga saham. Dipilihnya faktor eksternal yang berpengaruh terhadap harga saham ini mengingat kondisi situasi perekonomian Indonesia yang mengalami perubahan besar akibat krisis moneter yang melambungkan nilai inflasi, maupun kurs dollar AS yang dalam beberapa tahun terakhir mengalami fluktuasi yang naik turun.

Penelitian ini mencoba menganalisis faktor-faktor yang berpengaruh terhadap indeks harga saham gabungan di Bursa Efek Indonesia, seperti faktor fundamental ekonomi yaitu nilai tukar rupiah per dollar AS, tingkat suku bunga SBI, dan tingkat inflasi. Oleh karena itu, penulis membuat tulisan karya ilmiah yang berjudul “**Pengaruh Tingkat Inflasi, Tingkat Suku Bunga SBI dan Kurs Rp/US\$ Terhadap**

# **Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2006-2010 “.**

## **2. Identifikasi Masalah**

Dari pemaparan latar belakang masalah di atas dapat diidentifikasi masalah-masalah sebagai berikut:

- a. Pengaruh tingkat inflasi terhadap indeks harga saham gabungan
- b. Pengaruh tingkat suku bunga SBI terhadap indeks harga saham gabungan
- c. Pengaruh kurs Rp/US\$ terhadap indeks harga saham gabungan

## **3. Pembatasan**

Agar orientasi dan fokus penelitian ini tidak terlalu luas dan menghindari penyimpangan yang tidak ada hubungannya dengan tujuan penelitian ini dibatasi sebagai berikut:

- a. Dalam penelitian ini, penulis menganalisis tingkat inflasi, tingkat suku bunga SBI dan kurs Rp/US\$ terhadap indeks harga saham gabungan.
- b. Penelitian ini membahas masing-masing subyek penelitian secara terpisah atau mandiri. Penelitian ini tidak membahas subyek penelitian secara sektoral.
- c. Penelitian ini membahas masalah-masalah di atas untuk periode 2006 – 2010.

## **4. Perumusan**

Berdasarkan permasalahan yang telah diidentifikasi dari latar belakang dan diberi pembatasan, maka masalah-masalah tersebut akan dirumuskan sebagai berikut:

- a. Bagaimana pengaruh tingkat inflasi terhadap Indeks Harga Saham Gabungan periode 2006-2010?
- b. Bagaimana pengaruh tingkat suku bunga SBI terhadap Indeks Harga Saham Gabungan periode 2006-2010?
- c. Bagaimana pengaruh kurs Rp/US\$ terhadap Indeks Harga Saham Gabungan periode 2006-2010?
- d. Bagaimana pengaruh tingkat inflasi, tingkat suku bunga SBI dan kurs Rp/US\$ terhadap Indeks Harga Saham Gabungan periode 2006-2010 secara bersama-sama (simultan)?

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

### **1. Tujuan**

Tujuan umum pembuatan skripsi ini sebagai salah satu syarat mencapai gelar sarjana di Universitas Tarumanagara. Tujuan khususnya untuk mengetahui dan menjawab semua permasalahan penelitian, yaitu:

- a. Untuk mengetahui apakah tingkat inflasi mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap indeks harga saham gabungan sebagai variable independen dalam analisis regresi pada penelitian ini.
- b. Untuk mengetahui apakah tingkat suku bunga SBI mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap indeks harga saham gabungan sebagai variable independen dalam analisis regresi pada penelitian ini.

- c. Untuk mengetahui apakah kurs Rp/US\$ mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap indeks harga saham gabungan sebagai variable independen dalam analisis regresi pada penelitian ini.
- d. Untuk mengetahui apakah tingkat inflasi, tingkat suku bunga SBI dan kurs Rp/US\$ secara bersama-sama memiliki pengaruh yang signifikan terhadap indeks harga saham gabungan sebagai variable independen dalam analisis regresi pada penelitian ini.

## **2. Manfaat**

Manfaat dari penelitian ini adalah:

- a. Sebagai bahan masukan bagi pihak-pihak manajemen perusahaan dalam usaha pengambilan keputusan untuk meningkatkan pendapatan perusahaan.
- b. Kegunaan ini diharapkan dapat memberikan manfaat yang besar bagi para investor yang menanamkan modalnya pada saham.
- c. Bagi para pemakai laporan keuangan, agar dapat menjadi bahan masukan untuk menambah informasi mengenai indeks sektoral dan indeks harga saham gabungan dan faktor-faktor yang mempengaruhinya

## **DAFTAR PUSTAKA**

- Agus Eko Sujianto, 2007, *Aplikasi Statistik dengan SPSS Untuk Pemula*. Jakarta: Prestasi Pustaka
- Agus R, Sartono, 2001, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Edisi keempat. Yogyakarta: BPFE
- Akhmad Sodikin, 2007, “Variabel makro ekonomi yang mempengaruhi return saham di BEJ.” *Jurnal Manajemen*. Vol. 6 No. 2 hal 139-153
- Alexander, Sharpe, dan Bailey, 1993, *Fundamental of Investment*. Second Edition. New Jersey: Prentice-Hall
- Aritonang R., Lerbin R, 2002, *Peramalan Bisnis*. Jakarta: Ghalia Indonesia
- Brigham, Eugene F. dan Joel F Houston, 2001, *Manajemen Keuangan*. Jilid Satu, Edisi Kedelapan. Jakarta: Erlangga
- Bodie et.al., 2005, *Investment*, 5 th Edition. New York : The Graw-Hill Companies, Inc.
- Bursa Efek Indonesia, *Jakarta Composite Index Yearly Statistics 2006*
- Bursa Efek Indonesia, *Jakarta Composite Index Yearly Statistics 2007*
- Bursa Efek Indonesia, *Jakarta Composite Index Yearly Statistics 2008*
- Bursa Efek Indonesia, *Jakarta Composite Index Yearly Statistics 2009*
- Bursa Efek Indonesia, *Jakarta Composite Index Yearly Statistics 2010*
- Dahlan Siamat, 2005, *Manajemen Lembaga Keuangan*. Edisi Kelima. Jakarta: Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia
- Jones, Charles P., 2002, *Investment Analysis and Management*, 7 th Edition. New York : John Wiley dan Sons. Inc
- Keown, Arthur J. : Martin, John D. : Petty, William J. : dan Scott, David F., 2004, *Manajemen Keuangan : Prinsip-prinsip dan Aplikasi*, Edisi Kesembilan, Jakarta : PT. Indeks Kelompok Gramedia
- Madura, Jeff, 2000, *International Financial Management*, 2 nd Edition. New York : The Graw- Hill Companies, Inc.
- Rose, Peter S., 1986, *The Financial System in the Economy*, 1 st Edition, Texas
- Ross, Stephen A: Westerfield, Randolph W.: and Jordan, Brodford D., 2003, *Fundamentals of Corporate Finance*, 6 th Edition, New York : Mc Graw Hill Companies Inc.
- Sawidji Widoatmodjo, 2006, *Cara sehat investasi di Pasar modal, cetakan kedua, edisi revisi*, Jakarta : PT. Elex Media Komputindo
- Wikipedia, 2011, Indeks Harga Saham Gabungan.  
[http://id.wikipedia.org/wiki/Indeks\\_Harga\\_Saham\\_Gabungan](http://id.wikipedia.org/wiki/Indeks_Harga_Saham_Gabungan)  
[www.bi.go.id](http://www.bi.go.id)  
[www.bps.go.id](http://www.bps.go.id)