

SKRIPSI

PENGARUH INFLASI, TINGKAT SUKU BUNGA, DAN NILAI TUKAR  
TERHADAP HARGA SAHAM DI BURSA EFEK INDONESIA



DISUSUN OLEH:

HENDRA KUSUMA NEGARA

1611010125

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN”

JAWA TIMUR FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

STUDI EKONOMI PEMBANGUNAN

2019

# SKRIPSI

## PENGARUH INFLASI, TINGKAT SUKU BUNGA, DAN NILAI TUKAR TERHADAP HARGA SAHAM DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun Oleh :

HENDRA KUSUMA NEGARA

1611010125 / FEB /EP

Telah Dipertahankan Dihadapan Dan Diterima Oleh Tim Penguji Skripsi Program Studi  
Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional  
“VETERAN” Jawa Timur Pada Tanggal 14 Agustus 2020

Koordinator Progdi Ekonomi Pembangunan

Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Drs. Ec. Wiwin Priana, MT  
NIP. 19600810199003100.

Pembimbing

Pembimbing Utama

Dr. Ririt Iriani Sri, S.Ak, M.E.  
NIP.19650208199002

Mengetahui,  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Pembangunan Nasional “VETERAN”  
Jawa Timur

Prof. Dr. Syamsul Huda, S.E, M.T.

NIP. 195908281990031001

## **PERNYATAAN ORISINILITAS SKRIPSI**

Saya menyatakan dengan benar-benar sepanjang pengetahuan saya di dalam naskah skripsi ini tidak dapat karya ilmiah yang pernah di ajukan oleh orang lain untuk memperoleh gelar akademik di suatu prguruan tinggidan tidak dapat karya atau pendapat yang pernah di tulis atau di terbitkan orang lain, kecuali secara tertulis dikutip dalam naskah ini dan disebutkan dalam sumer kutipan dan daftar pustaka

Apabila ternyata dalam skripsi ini dapat di buktikan terdapat uansur-unsur jiplakan, saya bersedia skripsi ini di gugurkan dan glar akademik yang telah saya proleh (sarjana ) dibatalkan, serta diproses sesuai dengan peraturanperundang- undangan yang berlaku (UUNo.22 Tahun 2003,Pasal 25 ayat 2 dan pasal 70)

Surabaya, 17, November 2019



HENDRA KUSUMA NEGARA

## **PERNYATAAN ORISINILITAS SKRIPSI**

Saya menyatakan dengan benar-benar sepanjang pengetahuan saya di dalam naskah skripsi ini tidak dapat karya ilmiah yang pernah diajukan oleh orang lain untuk memperoleh gelar akademik di suatu perguruan tinggi dan tidak dapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan orang lain, kecuali secara tertulis dikutip dalam naskah ini dan disebutkan dalam sumber kutipan dan daftar pustaka

Apabila ternyata dalam skripsi ini dapat dibuktikan terdapat unsur-unsur jiplakan, saya bersedia skripsi ini di gugurkan dan gelar akademik yang telah saya peroleh (sarjana) dibatalkan, serta diproses sesuai dengan peraturan perundangan yang berlaku (UU No.22 Tahun 2003, Pasal 25 ayat 2 dan pasal 70)

Surabaya, 17, November 2019

HENDRA KUSUMA NEGARA

## KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur peneliti panjatkan atas kehadirat Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya sehingga peneliti berkesempatan untuk menimba ilmu hingga Perguruan Tinggi.

Berkat rahmat-Nya pula peneliti dapat menyelesaikan Laporan Usulan Penelitian sebagai salah satu persyaratan untuk kelulusan dalam menimba ilmu di Perguruan Tinggi dengan judul "**PENGARUH INFLASI, TINGKAT SUKU BUNGA, DAN NILAI TUKAR TERHADAP HARGA SAHAM DI BURSA EFEK INDONESIA**" dengan baik dan lancar.

Dalam menyelesaikan Laporan Usulan Penelitian peneliti telah menerima bantuan serta bimbingan dari berbagai pihak. Untuk itu peneliti mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada Bapak Drs. Ec Wiwin Priana, SE, MT selaku dosen pembimbing yang telah banyak memberikan ilmu dan dorongan dalam penyusunan tugas akhir ini dan juga terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, MMT selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur.
2. Bapak Prof. Dr. Syamsul Huda, SE, MT selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur.
3. Bapak Drs. Ec. Wiwin Priana, SE, MT selaku Kepala Program Studi Ekonomi Pembangunan Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Tmuru.

4. Ibu Dr. Ririt Iriani Sri, S.Ak, ME selaku Dosen Pembimbing dalam penyusunan Usulan Penelitian saya ini.
5. Seluruh kawan-kawan mahasiswa Ekonomi Pembangunan angkatan 2016 yang memberikan motivasi dan bantuannya selama penyusunan Usulan Penelitian ini.
6. Seluruh Dosen Ekonomi Pembangunan Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur yang telah memberikan ilmunya kepada peneliti.
7. Orang tua serta keluarga saya tercinta yang selalu memberikan semangat serta doa selama penyusunan Usulan Penelitian ini.
8. Nabila Firsty Aurelia tercinta yang selalu memberikan dukungan dan semangat selama proses penyusunan penelitian ini.
9. Semua pihak yang turut membantu dalam penyusunan Usulan Penelitian ini.

Dengan ini peneliti menyadari masih banyak kekurangan baik dalam bentuk penulisan maupun penyajiannya, oleh karena itu peneliti mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun, agar kelak peneliti lebih baik di masa yang akan datang.

Demikian Usulan Penelitian ini dibuat, semoga Usulan Penelitian ini dapat bermanfaat bagi peneliti pada khususnya dan pembaca pada umumnya serta dapat menjadi tambahan ilmu pengetahuan bagi kita semua. Amin.

Surabaya, 17 November 2019

Peneliti

## DAFTAR ISI

### BAB I

<b>PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	9
1.3 Tujuan penelitian.....	9
1.4 Manfaat Penelitian .....	10

### BAB II

<b>TINJAUAN PUSTAKA .....</b>	<b>11</b>
2.1 Penelitian Terdahulu .....	11
2.2 Perbedaan Penelitian Terdahulu dengan Penelitian Sekarang.....	14
2.3 Landasan Teori.....	14
2.3.1 Pengertian Saham .....	14
2.3.2 Pengertian Harga Saham .....	16
2.3.3 Tingkat Inflasi.....	17
2.3.4 Tingkat Suku Bunga.....	19
2.3.5 Nilai Tukar .....	21
2.3.6 Hubungan inflasi (X1) dengan harga saham (Y) .....	24
2.3.7 Hubungan suku bunga (X2) dan harga saham (Y).....	24
2.3.8 Hubungan nilai tukar (X3) dan harga saham (Y) .....	24
2.4 Kerangka Pikir.....	25
2.3.10 Hipotesis .....	26

### BAB III

<b>METODE PENELITIAN .....</b>	<b>27</b>
3.1. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	27
3.1.1. Variabel Terikat (Dependent Variable).....	27
3.1.2. Variabel Bebas (Independent Variable) .....	27
3.2. Teknik Pengumpulan Data.....	28
3.2.1 Jenis Data .....	28
3.2.2 Sumber Data.....	28
3.2.3 Pengumpulan Data .....	29

<b>3.3. Teknik Analisis dan Uji Hipotesis.....</b>	<b>29</b>
<b>3.3.1 Teknik Analisis.....</b>	<b>29</b>
<b>3.3.2 Uji Hipotesis .....</b>	<b>30</b>
<b>BAB IV</b>	
<b>HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>39</b>
<b>4.1 Deskripsi Obyek Penelitian.....</b>	<b>39</b>
<b>4.1.1 Bursa Efek Indonesia .....</b>	<b>39</b>
<b>4.2 Deskripsi Hasil Penelitian .....</b>	<b>42</b>
<b>4.2.1 Perkembangan Harga Saham.....</b>	<b>42</b>
<b>4.2.2 Perkembangan Inflasi .....</b>	<b>43</b>
<b>4.2.3 Perkembangan Suku Bunga BI Rate .....</b>	<b>44</b>
<b>4.2.4 Nilai Tukar .....</b>	<b>44</b>
<b>4.3 Analisis dan Pengujian Hipotesis .....</b>	<b>45</b>
<b>4.4 Pembahasan .....</b>	<b>56</b>
<b>4.4.1 Pengaruh inflasi terhadap Harga Saham .....</b>	<b>56</b>
<b>4.4.2 Pengaruh Tingkat Suku Bunga terhadap Harga Saham .....</b>	<b>56</b>
<b>4.4.3 Pengaruh Nilai Tukar terhadap Harga Saham .....</b>	<b>57</b>
<b>BAB V</b>	
<b>KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>58</b>
<b>5.1 Kesimpulan.....</b>	<b>58</b>
<b>5.2 Saran.....</b>	<b>59</b>
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>60</b>

## **DAFTAR GAMBAR**

	<b>Halaman</b>
Gambar 2.1 Kerangka Pikir .....	25
Gambar 3.2 Kurva DW .....	32
Gambar 3.2 Kurva Distribusi F .....	36
Gambar 3.3 Kurva Distribusi t .....	38
Gambar 4.1 Kurva DW Test .....	47
Gambar 4.2 Autokorelasi .....	48
Gambar 4.3 Multikoleniaritas .....	49
Gambar 4.4 Heteroskedastisitas .....	51
Gambar 4.5 Uji Koefisien Determinasi .....	52
Gambar 4.6 Uji F .....	52
Gambar 4.7 Kurva Distribusi Uji F .....	53
Gambar 4.8 Kurva Distribusi Uji t Inflasi.....	54
Gambar 4.9 Kurva Distribusi Uji t Tingkat Suku Bunga .....	55
Gambar 4.10 Kurva Distribusi Uji t Nilai Tukar .....	55

## **DAFTAR TABEL**

**Halaman**

<b>Tabel 1.1 Harga Saham .....</b>	<b>3</b>
<b>Tabel 1.2 Perkembangan Inflasi .....</b>	<b>4</b>
<b>Tabel 1.3 Perkembangan BI Rate.....</b>	<b>5</b>
<b>Tabel 1.4 Perkembangan Nilai Tukar .....</b>	<b>8</b>
<b>Tabel 4.1 Perkembangan Harga saham 2010-2019.....</b>	<b>42</b>
<b>Tabel 4.2 Perkembangan Inflasi 2010-2019.....</b>	<b>43</b>
<b>Tabel 4.3 Perkembangan BI Rate 2010-2019 .....</b>	<b>44</b>
<b>Tabel 4.4 Perkembangan Nilai Tukar 2010-2019 .....</b>	<b>45</b>
<b>Tabel 4.5 Hasil Analisis Uji t.....</b>	<b>53</b>

# **PENGARUH INFLASI, TINGKAT SUKU BUNGA, DAN NILAI TUKAR TERHADAP HARGA SAHAM DI BURSA EFEK INDONESIA**

## **ABSTRAK**

Bursa Efek Indonesia memiliki fungsi keuangan yang memberikan kemungkinan dan kesempatan untuk memperoleh imbalan (*return*) bagi pemilik dana sesuai dengan karakteristik investasi yang di pilih, salah satunya adalah investasi saham (ekuiti). Salah satu patokan untuk berinvestasi adalah kemudahan memperoleh informasi mengenai perkembangan harga saham di BEI. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh inflasi, suku bunga, dan nilai tukar terhadap harga saham dari tahun 2010 sampai dengan 2015. Data yang digunakan diperoleh dari data yang telah dikumpulkan oleh instansi dan lembaga yang berkaitan serta dari website resmi, antara lain dari BPS dan BI. Pengumpulan data dilakukan dengan cara menganalisis data dan harus dikuasai oleh peneliti. Data yang telah dikumpulkan akan dianalisis dengan cara metode kuantitatif. Dalam penelitian ini, data-data yang digunakan adalah data berkala selama 15 tahun (*time series*) dari tahun 2010-2015. Metode ini menggunakan analisis BLUE dengan bantuan SPSS 16.0. Uji hipotesis penelitian ini menggunakan uji asumsi klasik (BLUE), uji autokorelasi, uji multikolinieritas, uji heteroskedastisitas, koefisien determinasi ( $R^2$ ), uji F, dan uji t. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa inflasi, suku bunga, dan nilai tukar jika digabungkan secara simultan maka akan berpengaruh terhadap harga saham. Akan tetapi, jika dilakukan penelitian secara terpisah maka inflasi dan suku bunga tidak berpengaruh terhadap harga saham, sedangkan hanya nilai tukar yang memiliki pengaruh terhadap harga saham.

Kata Kunci : Inflasi, Tingkat Suku Bunga, Nilai Tukar, Harga Saham

## **THE EFFECT OF INFLATION, INTEREST RATE AND EXCHANGE RATE ON SHARE PRICES IN INDONESIA STOCK EXCHANGE**

### **ABSTRACT**

*Indonesia Stock Exchange has a financial function that provides the possibility and opportunity to obtain rewards (returns) for fund owners in accordance with the characteristics of the chosen investment, one of which is stock investment (equity). One of the benchmarks for investing is the ease of obtaining information about the development of the share price in IDX. This research aims to determine the effect of inflation, interest rates, and exchange rates on stock prices from 2010 to 2015. The data used is obtained from data collected by relevant agencies and institutions as well as from official websites, among others from BPS and BI. Data collection is done by analyzing the data and must be mastered by researchers. The data that has been collected will be analyzed by quantitative method. In this study, the data used is periodic data for 15 years (time series) from 2010-2015. This method uses BLUE analysis with the help of SPSS 16.0. This research hypothesis test uses classic assumption (BLUE) test, autocor correlation test, multicolineal test, heteroskedastisity test, determination coefficient ( $R^2$ ), F test, and t test. The results of this study show that inflation, interest rates, and exchange rates if combined simultaneously will affect the share price. However, if research is conducted separately then inflation and interest rates have no effect on the share price, whereas only exchange rates have an effect on the share price.*

*Keywords:* Inflation, Interest Rate, Exchange Rate, Stock Price