

**ANALISIS PENGARUH TINGKAT INFLASI, SUKU BUNGA SBI,
DAN NILAI TUKAR TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM
GABUNGAN (IHSG) PERIODE 2014 – 2016**

Oleh :

Nama : Edbert Satria Nugraha

NIM : 26140356

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat
untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen

Program Studi Manajemen

Konsentrasi Keuangan



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

d/h Institut Bisnis dan Informatika Indonesia (IBII)

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA

April 2018

Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

PENGESAHAN

ANALISIS PENGARUH TINGKAT INFLASI, SUKU BUNGA SBI, DAN NILAI TUKAR TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN (IHSG) PERIODE 2014 – 2016

Diajukan Oleh

Nama : Edbert Satria Nugraha

NIM : 26140356

Jakarta, 23 April 2018

Disetujui Oleh :

Pembimbing

(Drs. Sugeng Rijadi, M.M)

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA 2018



ABSTRAK

Edbert Satria Nugraha / 26140356 / 2018 / Analisis Pengaruh Tingkat Inflasi, Suku Bunga SBI, dan Nilai Tukar Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Periode 2014 – 2016 / Drs. Sugeng Rijadi, M.M

Perkembangan ekonomi Indonesia, dari tahun ke tahun mengalami kemajuan, hal tersebut juga tentu mempengaruhi perkembangan pasar modal Indonesia, yang juga merupakan bagian dari ekonomi Indonesia. Perkembangan perekonomian tersebut merupakan cerminan dari perkembangan setiap perusahaan-perusahaan pelaku ekonomi dan peningkatan kinerja dari setiap perusahaan tersebut akan tercermin dari harga-harganya di Bursa Efek Indonesia.

Dari data Bursa Efek Indonesia yang terbaru, ada 567 saham yang aktif diperdagangkan di bursa efek hingga saat ini dari berbagai bidang industri. Seluruh saham-saham tersebut dapat terlihat pergerakannya secara keseluruhan melalui pergerakan IHSG, sebagai indeks yang mewakili seluruh harga saham di bursa efek. Pergerakan IHSG yang terjadi setiap hari, banyak dipengaruhi oleh kinerja dari dalam perusahaan, dan juga pengaruh dari makroekonomi sebuah negara. Dari situlah peneliti ingin menjelaskan pengaruh tingkat inflasi, tingkat bunga, dan nilai tukar sebagai bagian dari faktor makroekonomi terhadap pergerakan harga-harga saham yang diwakili oleh IHSG.

Penelitian ini merupakan jenis kuantitatif karena di dalamnya mengacu pada perhitungan data penelitian yang berupa angka-angka. Variabel penelitian ini meliputi variabel dependen dan independen. Teknik pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah *non-probability sampling*, yaitu pengambilan data tidak menggunakan peluang, dengan menggunakan metode *purposive sampling*, dengan jumlah 36 (tiga puluh enam) data selama periode 2014 – 2016. Dalam penelitian ini, analisis data menggunakan pendekatan *Partial Least Square (PLS)*.

Pengujian *inner model* atau model struktural dilakukan untuk melihat hubungan antara konstruk, nilai signifikan dan *R-square* dari model penelitian. Hasil pengujian menunjukkan bahwa nilai *R-square* IHSG adalah 0,553, artinya variabel inflasi, suku bunga dan kurs mampu menjelaskan variabel IHSG sebesar 55,3%, sedangkan sisanya sebesar 44,7% ditentukan oleh faktor lain diluar dari penelitian ini. Uji hipotesis dalam penelitian ini menggunakan aplikasi SmartPLS 3.0 melalui prosedur *resampling bootstrapping*. Hasil pengujian menunjukkan bahwa nilai *t-statistics* antara inflasi dan IHSG bernilai 0,509 yang berarti lebih kecil dari 1,645, terlihat juga bahwa *original sample* bernilai positif yaitu sebesar 0,080 yang menunjukkan arah hubungan antara inflasi dengan IHSG adalah positif. Nilai *t-statistics* antara suku bunga dan IHSG bernilai 7,151 yang berarti lebih besar dari 1,645, terlihat juga bahwa *original sample* bernilai negatif yaitu sebesar -0,821 yang menunjukkan arah hubungan antara suku bunga dengan IHSG adalah negatif. Nilai *t-statistics* antara nilai tukar dan IHSG bernilai 4,765 yang berarti lebih besar dari 1,645, terlihat juga bahwa *original sample* bernilai negatif yaitu sebesar -0,548 yang menunjukkan arah hubungan antara nilai tukar dengan IHSG adalah negatif

Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel tingkat inflasi berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) pada periode 2014-2016, sedangkan variabel suku bunga SBI dan nilai tukar berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Indeks Harga Saham Gabungan pada periode 2014-2016.



ABSTRACT

Edbert Satria Nugraha / 26140356 / 2018 / *Analysis of the Influence of Inflation Rate, SBI Rate, and Exchange Rate On Composite Stock Price Index from 2014 to 2016 / Advisor : Drs. Sugeng Rijadi, M.M*

The economic development of Indonesia, from year to year progressed, it also certainly affect the development of Indonesia's capital market, which is also part of the Indonesian economy. These economic developments are a reflection of the development of each of the economic actors and the performance improvement of each of these companies will be reflected in their prices on the Indonesia Stock Exchange.

From the latest Indonesia Stock Exchange data, there are 567 shares actively traded on the stock exchange to date from various fields of industry. All of these shares can be seen as a whole movement through JCI movement, as an index that represents all stock prices in the stock exchange. JCI movement that happens every day, much influenced by the performance of within the company, and also the influence of a country's macroeconomics. From there the researcher wants to explain the influence of inflation rate, interest rate, and exchange rate as part of macroeconomic factor to movement of stock prices represented by JCI.

This research is a quantitative type because in it refers to the calculation of research data in the form of numbers. The variables of this study include dependent and independent variables. The sampling technique used in this research is non-probability sampling, that is taking the data not using the opportunity, by using purposive sampling method, with amount 36 (thirty six) data during period 2014 - 2016. In this research, Partial-Least Square (PLS).

Inner model or structural model testing is done to see the relationship between construct, significant value and R-square of the research model. The test result shows that the value of R-square of JCI is 0,553, meaning that inflation, interest rate, and exchange rate variable can explain the JCI variable equal to 55,3%, while the rest equal to 44,7% determined by other factor outside of this research. Hypothesis test in this research using SmartPLS 3.0 application through resampling bootstrapping procedure. The test result shows that the t-statistics between inflation and JCI value is 0,509 which means less than 1,645, it is also seen that the original sample is positive which is equal to 0,080 indicating the direction of correlation between inflation with JCI is positive. The value of t-statistics between interest rate and JCI is worth 7,151 which means bigger than 1,645, it is also seen that original sample is negative value equal to -0,821 indicating direction of relationship between interest rate with JCI is negative. The value of t-statistics between exchange rate and JCI is worth 4,765 which means bigger than 1,645, it is also seen that the original sample is negative value that is equal to -0,548 indicating the direction of relationship between exchange rate with JCI is negative

The result of the research shows that the inflation rate variable has positive and not significant influence to the Composite Stock Price Index (JCI) in the period 2014-2016, while the variable of SBI interest rate and exchange rate have negative and significant influence to the Composite Stock Price Index in 2014-2016 period.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur peneliti panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas rahmat dan karunia-Nya, peneliti dapat menyelesaikan penelitian dengan judul “Analisis Pengaruh Tingkat Inflasi, Suku Bunga SBI, dan Nilai Tukar Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Periode 2014 – 2016” sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi jurusan manajemen dengan konsentrasi keuangan di Intitut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie.

Dalam penyusunan penelitian ini, peneliti tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak yang telah membantu penyelesaian penelitian ini. Untuk itu, peneliti mengucapkan terima kasih kepada:

1. Drs. Sugeng Rijadi, M.M selaku dosen pembimbing, yang telah banyak meluangkan waktu untuk membimbing peneliti dalam mengerjakan penelitian ini serta memberikan banyak masukan.
2. Seluruh keluarga yang telah memberikan dukungan, motivasi, doa, dan bantuan dalam penyelesaian penelitian ini, terutama untuk papa, mama, koko, dan cece.
3. Seluruh dosen Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie yang telah memberikan banyak ilmu dan masukan kepada peneliti selama menjalani perkuliahan.
4. Keefi Kusuma, Putri Cynthia Maranatha, Faisal Ali Riady, Vandy Adiputra, Willy, Grace Susanto, Erlita Sari Harliwong, Silvia Kristi, dan Vinciencia selaku sahabat-sahabat yang tidak tergantika, yang selalu memberikan dukungan, bantuan, dan semangat kepada penulis.
5. Seluruh teman jurusan manajemen angkatan 2014 yang telah membantu dan memberi semangat serta motivasi dalam pembuatan skripsi.





6. Karyawan perpustakaan, koperasi, dan BAAK yang telah banyak membantu peneliti dalam segala hal yang berhubungan dengan penelitian ini.
7. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah memberikan dorongan serta bantuan selama penyusunan tugas akhir skripsi ini.

Jakarta, 23 April 2018

Penulis

Edbert Satria Nugraha

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR ISI



HALAMAN JUDUL

HALAMAN PENGESAHAN

ABSTRAK i

ABSTRACT ii

KATA PENGANTAR iii

DAFTAR ISI v

DAFTAR TABEL ix

DAFTAR GAMBAR x

DAFTAR LAMPIRAN xi

BAB I PENDAHULUAN 1

A. Latar Belakang Masalah 1

B. Identifikasi Masalah 6

C. Batasan Masalah 7

D. Batasan Penelitian 7

E. Rumusan Masalah 7

F. Tujuan Penelitian 8

G. Manfaat Penelitian 8

BAB II KAJIAN PUSTAKA 9

A. Landasan Teoritis 9

1. *Efficient Market Hypothesis* 9

2. *Pure Theory of Interest* 13

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



3. Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)	14
a. Pengertian IHSG	14
b. Fungsi IHSG	15
4. Inflasi	16
a. Pengertian Inflasi	16
b. Penentuan Tingkat Inflasi	18
5. Suku Bunga SBI	19
a. Pengertian Suku Bunga	19
b. Sertifikat Bank Indonesia (SBI)	21
6. Nilai Tukar	21
a. Pengertian Nilai Tukar	21
b. Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Tukar	23
B. Penelitian Terdahulu	25
C. Kerangka Pemikiran	30
1. Hubungan Tingkat Inflasi terhadap IHSG	30
2. Hubungan Suku Bunga SBI terhadap IHSG	30
3. Hubungan Nilai Tukar terhadap IHSG	31
D. Hipotesis	32
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	33
A. Objek Penelitian	33
B. Metode Penelitian	33
C. Variabel Penelitian	34
1. Variabel Terikat	34

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



2. Variabel Bebas.....	35
a. Tingkat Inflasi (X1).....	35
b. Suku Bunga SBI (X2).....	35
c. Nilai Tukar (X3).....	36
D. Teknik Pengumpulan Data	36
E. Teknik Pengambilan Sampel	37
F. Teknik Analisis Data	37
1. Uji Model Struktural atau <i>Inner Model</i>	39
2. Uji Hipotesis (<i>Resampling Bootstraping</i>)	40
BAB IV HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN	42
A. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	42
1. Indeks Harga Saham Gabungan	42
2. Tingkat Inflasi	44
3. Suku Bunga SBI	44
4. Nilai Tukar.....	45
B. Analisis Deskriptif.....	46
C. Hasil Penelitian.....	47
1. Uji Model Struktural atau <i>Inner Model</i>	47
2. Uji Hipotesis (<i>Resampling Boostraping</i>).....	48
D. Pembahasan	51
1. Pengaruh Tingkat Inflasi terhadap IHSG	51
2. Pengaruh Suku Bunga SBI terhadap IHSG	52
3. Pengaruh Nilai Tukar terhadap IHSG	53

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	55
A. Kesimpulan.....	55
B. Saran	55
DAFTAR PUSTAKA.....	57
LAMPIRAN	59

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Hak Cipta Milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Hasil Penelitian Terdahulu.....	26
Tabel 4.1	Indeks Harga Saham Gabungan.....	43
Tabel 4.2	Hasil Statistika Deskriptif.....	47
Tabel 4.3	<i>R-Square</i>	47
Tabel 4.4	<i>Path Coefficients</i>	49

© Hak cipta milik IBIKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran.....	32
Gambar 4.1	Tingkat Inflasi.....	44
Gambar 4.2	Suku Bunga SBI.....	45
Gambar 4.3	Nilai Tukar	46
Gambar 4.4	Diagram Jalur <i>Boostraping</i>	49

© Hak cipta dilindungi Undang-Undang
IBIK Kian Gie (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Data Penelitian	60
Lampiran 2	<i>Output Smart PLS 3.0</i>	61

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

