

**PENGARUH INFLASI DAN NILAI TUKAR RUPIAH TERHADAP
INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN PADA BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2015-2019 DENGAN
SUKU BUNGA SEBAGAI VARIABEL
INTERVENING**

Oleh:

Nama : Cellen Santoso Hadi

NIM : 26170028

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat
untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen

Program Studi Manajemen

Konsentrasi Keuangan



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

INSTITUT BISNIS DAN INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA

Maret 2021



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

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 mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

PENGESAHAN

PENGARUH INFLASI DAN NILAI TUKAR RUPIAH TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN PADA BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2019 DENGAN SUKU BUNGA SEBAGAI VARIABEL INTERVENING

Diajukan Oleh

Nama : Cellen Santoso Hadi

NIM : 26170028

Jakarta, 31 Maret 2021

Disetujui Oleh:

Pembimbing



(Martha Ayerza Esra, S.E., M.M.)

INSTITUT BISNIS DAN INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA 2021

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

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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.



ABSTRAK

Cellen Santoso Hadi / 26170028 / 2021 / Pengaruh Inflasi dan Nilai Tukar Rupiah terhadap Indeks Harga Saham Gabungan pada Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019 dengan Suku Bunga sebagai Variabel Intervening / Martha Ayerza Esra, S.E., M.M.

Setiap negara tentu pernah mengalami fase-fase kritis, salah satunya krisis perekonomian yang berimbas pada penurunan kondisi ekonomi makro dan sangat berdampak pada kinerja suatu pasar modal. Terdapat beberapa indikator ekonomi makro yang seringkali dihubungkan dengan pasar modal, yaitu inflasi dan nilai tukar Rupiah, di mana kedua indikator ini berhubungan dengan suku bunga dan dapat mempengaruhi indeks harga saham gabungan.

Secara teoritis, pengaruh inflasi, suku bunga, dan nilai tukar didasarkan pada teori sinyal di mana perubahan pergerakan inflasi, suku bunga, dan nilai tukar memberikan sinyal masing-masing kepada investor yang dapat mempengaruhi keputusan investor dalam berinvestasi dan membuat terjadinya perubahan pada indeks harga saham gabungan.

Jenis penelitian ini adalah kuantitatif data sekunder. Sampel yang digunakan adalah data inflasi, nilai tukar Rupiah terhadap Dollar AS, suku bunga, dan indeks harga saham gabungan selama periode 2015-2019 sebanyak 60 bulan yaitu mulai dari Januari 2015 sampai dengan Desember 2019. Data yang diperoleh kemudian diolah dengan alat analisis SPSS dan dianalisis menggunakan analisis jalur (*path analysis*).

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa selama periode 2015-2019, inflasi berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap indeks harga saham gabungan. Namun sebaliknya, nilai tukar Rupiah memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap indeks harga saham gabungan, sedangkan suku bunga berpengaruh negatif dan signifikan terhadap indeks harga saham gabungan. Berdasarkan hasil penelitian, baik inflasi maupun nilai tukar memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap suku bunga. Meskipun demikian, variabel suku bunga tidak memediasi pengaruh inflasi terhadap indeks harga saham gabungan dan nilai tukar Rupiah terhadap indeks harga saham gabungan.

Tingkat inflasi, nilai tukar, dan suku bunga sangat perlu untuk diperhatikan oleh investor dan pemerintah. Untuk penelitian selanjutnya diharapkan dapat dilakukan dengan menambah variabel lain dan memperpanjang rentang waktu penelitian sehingga nantinya penelitian menghasilkan analisis yang lebih baik dan akurat.

Kata Kunci: Inflasi, Nilai Tukar, Suku Bunga, Indeks Harga Saham Gabungan

ABSTRACT

Cellen Santoso Hadi / 26170028 / 2021 / *The Effect of Inflation and the Rupiah Exchange Rate on the Stock Price Composite Index in Indonesia Stock Exchange for 2015-2019 with Interest Rates as an Intervening Variable* / Martha Ayerza Esra, S.E., M.M.

Certainly every country has experienced critical phases, one of which is an economic crisis which has an impact on the decline in macroeconomic conditions and greatly impacts the performance of a capital market. There are several macroeconomic indicators that are often associated with the capital market, namely inflation and exchange rates, where these two indicators relate to interest rates and can affect the composite stock price index.

Theoretically, the effects of inflation, interest rates, and exchange rates are based on signaling theory in which changes in the movement of inflation, interest rates, and exchange rates give a signal that can influence investors' decisions in investing and make changes to the stock price index combined.

The type of data used in this study is secondary data with quantitative approach. The sampling is based on time series data from January 2015 – December 2019, so that 60 samples are obtained. This research uses multiple regression analysis method using SPSS program.

The results of this study indicate that during the 2015-2019 period, inflation has a negative and insignificant effect on the composite stock price index. On the other hand, the Rupiah exchange rate has a positive and significant effect on the composite stock price index, while interest rates have a negative and significant effect on the composite stock price index. Based on the research results, both inflation and the exchange rate have a positive and significant effect on interest rates. However, the interest rate variable does not mediate the effect of inflation on the composite stock price index and the Rupiah exchange rate on the composite stock price index.

Investors and governments need to pay attention to inflation rates, exchange rates and interest rates. For further research, it is hoped that it can be done by adding other variables and extending the time range of the study so that later the research will produce a better and more accurate analysis.

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





KATA PENGANTAR

Puji syukur pada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan rahmat-Nya yang melimpah sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Inflasi dan Nilai Tukar Rupiah terhadap Indeks Harga Saham Gabungan pada Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019 dengan Suku Bunga sebagai Variabel Intervening” dengan baik dan tepat waktu.

Penulisan ini dibuat sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen di Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie Jakarta.

Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari pengarahan, bimbingan, dan dukungan oleh berbagai pihak. Maka dari itu, peneliti mengucapkan rasa hormat dan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu. Pihak-pihak yang terkait itu di antaranya sebagai berikut:

1. Ibu Martha Ayerza Esra, S.E., M.M. selaku dosen pembimbing yang telah banyak mengarahkan dan membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
2. Ibu Rita Eka Setianingsih, S.E., M.M. selaku ketua program studi manajemen yang telah memberi banyak informasi terkait proses penyusunan skripsi.
3. Keluarga penulis terutama Papa, Mama, dan Kakak yang selalu mendukung dan mendoakan penulis selama proses penyelesaian skripsi.
4. Dr. M. Budi Widiyo Iryanto, M.E selaku dosen Seminar Manajemen Keuangan yang telah memberi banyak saran dan nasehat bagi penulis dalam menyusun skripsi.
5. Para dosen Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie yang dengan sabar memberikan pengajaran dan ilmu selama penulis berkuliah.
6. Stefany Rosa selaku sahabat penulis yang selalu memberikan semangat dan dukungan kepada penulis.
7. Pihak-pihak lain yaitu teman-teman kampus, teman-teman lainnya maupun keluarga yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu.



Oleh karena dukungan pihak-pihak tersebut, skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik. Namun, penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki banyak kekurangan dan tak luput dari kesalahan karena keterbatasan pengetahuan dan pengalaman yang dimiliki. Penulis berharap semoga skripsi ini bermanfaat, khususnya bagi para pembaca dan pihak lain yang membutuhkan.

Semarang, Maret 2021

Peneliti

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

LEMBAR PENGESAHAN	i
ABSTRAK	ii
ABSTRACT	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Identifikasi Masalah.....	6
C. Batasan Masalah	6
D. Batasan Penelitian.....	7
E. Rumusan Masalah.....	7
F. Tujuan Penelitian	8
G. Manfaat Penelitian	8
BAB II KAJIAN PUSTAKA	10
A. Landasan Teoritis.....	10
<i>Signaling Theory</i>	10

© Hak Cipta milik IBIKKG (Institusi 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.	Teknik Analisis Pasar	11
3.	Indeks Harga Saham Gabungan	12
4.	Inflasi	14
5.	Nilai Tukar.....	16
6.	Suku Bunga	18
B.	Penelitian Terdahulu	19
C.	Kerangka Pemikiran.....	29
1.	Pengaruh Inflasi terhadap Indeks Harga Saham Gabungan	29
2.	Pengaruh Inflasi terhadap Suku Bunga	29
3.	Pengaruh Inflasi terhadap Indeks Harga Saham Gabungan dengan Suku Bunga sebagai Variabel Intervening	30
4.	Pengaruh Nilai Tukar Rupiah terhadap Indeks Harga Saham Gabungan	30
5.	Pengaruh Nilai Tukar terhadap Suku Bunga	31
6.	Pengaruh Nilai Tukar Rupiah terhadap Indeks Harga Saham Gabungan dengan Suku Bunga sebagai Variabel Intervening	31
7.	Pengaruh Suku Bunga terhadap Indeks Harga Saham Gabungan	31
D.	Hipotesis Penelitian	33
BAB III METODE PENELITIAN		34
A.	Obyek Penelitian	34
B.	Desain Penelitian	34
C.	Variabel Penelitian	34
1.	Variabel Dependen	34
2.	Variabel Independen.....	35
3.	Variabel Intervening	36

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.



D.	Teknik Pengambilan Sampel	36
E.	Teknik Pengumpulan Data	37
F.	Teknik Analisis Data	38
BAB IV HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN		43
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian.....		43
1.	Perkembangan Indeks Harga Saham Gabungan.....	43
2.	Perkembangan Inflasi di Indonesia	45
3.	Perkembangan Nilai Tukar Rupiah	46
4.	Perkembangan Suku Bunga.....	48
B. Analisis Deskriptif.....		50
1.	Statistik Deskriptif Variabel Indeks Harga Saham Gabungan	50
2.	Statistik Deskriptif Variabel Inflasi	51
3.	Statistik Deskriptif Variabel Nilai Tukar Rupiah terhadap Dollar Amerika	51
4.	Statistik Deskriptif Variabel Suku Bunga	52
C. Hasil Penelitian.....		52
1.	Uji Asumsi Klasik	52
2.	Analisis Jalur	55
3.	Koefisien Determinasi	59
4.	Uji Hipotesis	60
D. Pembahasan		61
1.	Pengaruh Inflasi terhadap Indeks Harga Saham Gabungan	61
2.	Pengaruh Inflasi terhadap Suku Bunga	62
3.	Pengaruh Inflasi terhadap Indeks Harga Saham Gabungan dengan Suku Bunga sebagai Variabel Intervening	63
4.	Pengaruh Nilai Tukar Rupiah terhadap Indeks Harga Saham Gabungan	64

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



5. Pengaruh Nilai Tukar terhadap Suku Bunga	65
6. Pengaruh Nilai Tukar Rupiah terhadap Indeks Harga Saham Gabungan dengan Suku Bunga sebagai Variabel Intervening	66
7. Pengaruh Suku Bunga terhadap Indeks Harga Saham Gabungan	67
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	69
A. Simpulan.....	69
B. Saran	70
DAFTAR PUSTAKA.....	71
LAMPIRAN	75

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

Hak Cipta Dilindungi Undang

1. Dilarang menjiptip 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 2.1 Penelitian Terdahulu 1.....	19
Tabel 2.2 Penelitian Terdahulu 2.....	20
Tabel 2.3 Penelitian Terdahulu 3.....	21
Tabel 2.4 Penelitian Terdahulu 4.....	22
Tabel 2.5 Penelitian Terdahulu 5.....	23
Tabel 2.6 Penelitian Terdahulu 6.....	24
Tabel 2.7 Penelitian Terdahulu 7.....	25
Tabel 2.8 Penelitian Terdahulu 8.....	26
Tabel 2.9 Penelitian Terdahulu 9.....	27
Tabel 2.10 Penelitian Terdahulu 10.....	28
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif.....	50
Tabel 4.2 Hasil Pengolahan Data Tahap 1	55
Tabel 4.3 Hasil Pengolahan Data Tahap 2	56
Tabel 4.4 Pengaruh Langsung dan Tidak Langsung	59

© Hak cipta milik 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 mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Pergerakan Indeks Harga Saham Gabungan (2015 - 2019).....	2
Gambar 1.2	Pergerakan Tingkat Inflasi (2015 - 2019).....	3
Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran	32
Gambar 4.1	Perkembangan IHSG Periode Januari 2015 – Desember 2019	44
Gambar 4.2	Perkembangan Inflasi Periode Januari 2015 – Desember 2019	45
Gambar 4.3	Perkembangan Nilai Tukar Periode Januari 2015 – Desember 2019	47
Gambar 4.4	Pergerakan Tingkat Suku Bunga Periode Januari 2015 – Desember 2019	49
Gambar 4.5	Interpretasi Analisis Jalur	58

© Hak cipta milik IBIKKG (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.

DAFTAR LAMPIRAN

Data Bulanan Sampel	75
Hasil Olah Data SPSS	78



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

LAMPIRAN I

LAMPIRAN II

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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.