

**ANALISIS PENGARUH TINGKAT INFLASI, TINGKAT SUKU  
BUNGA SERTIFIKAT BANK INDONESIA, DAN NILAI TUKAR**

**RUPIAH PADA DOLLAR TERHADAP RETURN SAHAM  
PERUSAHAAN YANG TERGABUNG DALAM LQ45 PADA BURSA  
EFEK INDONESIA (BEI) 2015 -2020**

Oleh

Nama : Aloysius Agung Adi Nugraha

NIM : 29180380

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat

Untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen

Konsentrasi Keuangan



**KWIK KIAN GIE**  
SCHOOL OF BUSINESS

**INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE**

**JAKARTA**

**April 2022**



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.

**PENGESAHAN**

**ANALISIS PENGARUH TINGKAT INFLASI, TINGKAT SUKU  
BUNGA SERTIFIKAT BANK INDONESIA, DAN NILAI TUKAR  
RUPIAH PADA DOLLAR TERHADAP RETURN SAHAM  
PERUSAHAAN YANG TERGABUNG DALAM LQ45 PADA BURSA  
EFEK INDONESIA (BEI) 2015 -2020**

**Diajukan Oleh**

**Nama : Aloysius Agung Adi Nugraha**

**NIM : 29180380**

**Jakarta, 19 April 2022**

**Disetujui Oleh**

**Pembimbing**

**(Bonnie Mindosa S.E.,M.B.A.)**

**INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE**

**JAKARTA 2022**



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.



## ABSTRAK

Aloysius Agung Adi Nugraha / 29180380 / 2022 / Analisis Pengaruh Tingkat Inflasi, Tingkat Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia, dan Nilai Tukar Rupiah pada Dollar Terhadap Return Saham Perusahaan yang Tergabung dalam LQ45 pada Bursa Efek Indonesia (BEI) 2015 – 2020 / Pembimbing : Bonnie Mindosa S.E.,M.B.A.

Inflasi merupakan naiknya harga suatu barang secara terus menerus yang disebabkan karena banyaknya uang beredar di masyarakat, sementara suku bunga merupakan biaya yang dibayarkan seorang peminjam atas uang yang dipinjamnya, dan nilai tukar merupakan harga atau nilai mata uang suatu negara yang dinyatakan dalam mata uang negara lain. Pada saat ini masih ditemukan hubungan yang tidak konsisten antara inflasi, suku bunga SBI, dan nilai tukar rupiah pada dollar dengan return saham. Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui bagaimana pengaruh tingkat inflasi, tingkat suku bunga SBI, dan nilai tukar rupiah pada dollar terhadap return saham perusahaan yang tergabung dalam LQ45.

Teori dasar yang digunakan dalam penelitian ini adalah teori Hipotesis Pasar Efisien (EMH) yang dipopulerkan oleh Fama (1960) yang menyatakan seluruh informasi yang relevan telah tercerminkan pada harga sekuritas ketika sekuritas itu diperdagangkan, selain itu digunakan juga teori Kuantitas yang dipopulerkan Irving Fisher yang menyatakan jumlah uang beredar berbanding lurus dengan perubahan harga, dan teori Sinyal yang menyatakan perusahaan akan memberikan sinyal kepada investor melalui kinerja perusahaan mereka.

Objek penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar dalam indeks LQ45 yang terdaftar di BEI periode 2015 – 2020. Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif dan menggunakan data sekunder. Teknik pengambilan sampel dengan cara *purposive sampling* dan total perusahaan yang didapat sebanyak 26 perusahaan atau 1560 data amatan. Teknik analisis data yang digunakan adalah uji statistika deskriptif, uji data panel, uji asumsi klasik, uji f, uji t, dan uji koefisien determinasi dengan menggunakan program *Eviews 9*.

Berdasarkan hasil uji (data panel, uji asumsi klasik, uji f, uji t, dan uji koefisien determinasi), model layak digunakan dalam penelitian, dan ketiga variabel (tingkat inflasi, tingkat suku bunga SBI, nilai tukar rupiah pada dollar) dapat mempengaruhi variabel return saham sebesar 6.2% dan sisanya dipengaruhi oleh variabel lain.

Penelitian ini menemukan bahwa tingkat inflasi berpengaruh negatif dan signifikan terhadap return saham perusahaan, tingkat suku bunga SBI tidak cukup bukti berpengaruh negatif terhadap return saham, dan nilai tukar rupiah terhadap dollar berpengaruh negatif dan signifikan terhadap return saham perusahaan.

Kata kunci : Inflasi, Suku Bunga SBI, Nilai Tukar, Return Saham

## ABSTRACT

Aloysius Agung Adi Nugraha / 29180380 / 2022 / Analysis of the Effect of Inflation Rates, Interest Rates for Bank Indonesia Certificates, and the Exchange Rate of Rupiah to Dollars on Stock Returns of Companies Incorporated in LQ45 on the Indonesia Stock Exchange (IDX) 2015 – 2020 / Advisor : Bonnie Mindosa S.E.,M.B.A.

Inflation is a continuous increase in the price of an item caused by the amount of money circulating in the community, while the interest rate is the fee paid by a borrower for the money he borrows, and the exchange rate is the price or value of a country's currency expressed in the currency of another country. . Currently, there is still an inconsistent relationship between inflation, SBI interest rates, and the exchange rate of the rupiah against the dollar and stock returns. The purpose of this study was to determine how the influence of the inflation rate, SBI interest rate, and the rupiah exchange rate on the dollar on the stock returns of companies incorporated in LQ45.

The basic theory used in this study is the Efficient Market Hypothesis (EMH) theory popularized by Fama (1960) which states that all relevant information has been reflected in the price of securities when the securities are traded. The money supply is directly proportional to price changes, and the Signal theory which states that companies will give signals to investors through their company's performance.

The object of this research are companies listed in the LQ45 index listed on the IDX for the period 2015 – 2020. This research is a quantitative study and uses secondary data. The sampling technique was purposive sampling and the total companies obtained were 26 companies or 1560 observational data. The data analysis technique used is descriptive statistical test, panel data test, classic assumption test, f test, t test, and coefficient of determination test using the Eviews 9 program.

Based on the test results (panel data, classical assumption test, f test, t test, and coefficient of determination test), the model is feasible to use in the study, and the three variables (inflation rate, SBI interest rate, rupiah exchange rate in the dollar) can affect the variable stock return of 6.2% and the rest is influenced by other variables.

This study found that the inflation rate has a negative and significant effect on the company's stock returns, the SBI interest rate is not enough evidence of a negative effect on stock returns, and the rupiah exchange rate against the dollar has a negative and significant effect on the company's stock returns.

**Keywords :** Inflation, SBI Interest Rate, Exchange Rate, Stock Return



## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena segala berkat dan rahmat yang telah Dia berikan sampai saat ini sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Analisis Pengaruh Tingkat Inflasi, Tingkat Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia, dan Nilai Tukar Rupiah pada Dollar Terhadap Return Saham Perusahaan yang Tergabung dalam LQ45 pada Bursa Efek Indonesia (BEI) 2015 – 2020” dengan baik dan tepat waktu. Penulisan ini dilakukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen di Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie.

Dalam pembuatan skripsi ini banyak masalah dan hambatan yang penulis hadapi, namun semuanya dapat terselesaikan berkat bimbingan, arahan, bantuan, dukungan, serta doa dari berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan kali ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih sebesar – besarnya baik langsung dan tidak langsung terutama kepada :

1. Bonnie Mindosa S.E.,M.B.A. selaku dosen pembimbing yang telah memberikan arahan dan bimbingan dengan meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran dalam membimbing penulis selama proses pembuatan skripsi ini.
2. Orangtua dan seluruh keluarga yang selalu mendukung dan mendoakan penulis selama proses pengerjaan skripsi.
3. Para jajarannya staff dan dosen Kwik Kian Gie yang telah mengajar dan memberikan ilmunya untuk penulis selama kuliah.
4. Untuk Filemon Jorlando, Thomas Hansel, Andrew Octavious, Matthew Devin, Fengky Liu, dan semua teman – teman seangkatan yang membantu dan mendukung penulis dalam penyelesaian penulisan ini.





5. Seluruh pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu oleh penulis yang telah membantu dan memberikan dukungan serta doa kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan pembuatan skripsi dengan baik.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna dan tidak luput dari kesalahan karena keterbatasan pengetahuan serta pengalaman yang dimiliki penulis, dan peneliti dengan senang hati menerima segala kritik dan saran yang dapat menyempurnakan skripsi ini.

Akhir kata penulis mengucapkan terima kasih banyak dan berharap semoga skripsi ini bisa bermanfaat bagi seluruh pihak yang membaca dan bisa menjadi bahan untuk referensi bagi peneliti yang ingin melakukan penelitian lebih lanjut lagi.

Jakarta, April 2022

Peneliti

## DAFTAR ISI

Pengesahan .....	ii
Abstrak .....	iii
Abstract .....	iv
Kata Pengantar .....	v
Daftar Isi .....	vii
Daftar Tabel .....	ix
Daftar Gambar .....	x
Daftar Lampiran .....	xi
<b>Bab I</b> Pendahuluan.....	1
<b>A.</b> Latar Belakang Masalah .....	1
<b>B.</b> Identifikasi Masalah .....	4
<b>C.</b> Batasan Masalah .....	5
<b>D.</b> Batasan Penelitian.....	5
<b>E.</b> Rumusan Masalah.....	5
<b>F.</b> Tujuan Penelitian.....	6
<b>G.</b> Manfaat Penelitian.....	6
<b>Bab II</b> Kajian Pustaka .....	8
<b>A.</b> Landasan Teoritis .....	8
1. Teori Keuangan .....	8
a. Efficient Market Hypothesis .....	8
b. Kuantitas Irving Fisher .....	10
c. Signalling Theory .....	10
2. Pasar Modal .....	11
3. Suku Bunga.....	12
4. Inflasi .....	14
5. Nilai Tukar.....	18
6. Indeks Saham.....	22
7. Indeks LQ45 .....	23
8. Return .....	23
<b>B.</b> Penelitian Terdahulu.....	24
<b>C.</b> Kerangka Pemikiran .....	29



Hak cipta dimiliki IBIKKG (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 TABEL

Tabel 1	Penelitian Terdahulu.....	25
Tabel 3:1	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	34
Tabel 3:2	Kriteria Pengambilan Sampel.....	35
Tabel 4:1	Analisis Deskriptif.....	41
Tabel 4:2	Uji Chow .....	43
Tabel 4:3	Uji Lagrange Multiplier.....	44
Tabel 4:4	Model Random Effect .....	45
Tabel 4:5	Uji Multikolonieritas .....	46
Tabel 4:6	Uji Autokorelasi .....	47
Tabel 4:7	Uji Heterokedastisitas.....	47
Tabel 4:8	Uji Model.....	49
Tabel 4:9	Uji Determinasi .....	50

© Hak cipta milik IBIKKG (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 GAMBAR

Gambar 2.1	Financial Market.....	12
Gambar 2.2	Kerangka Pemikiran .....	32
Gambar 4.1	Uji Normalitas .....	45

**© 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.



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Kode dan Nama Perusahaan yang Tergabung dalam LQ45 .....	57
Lampiran 2	Data Penelitian .....	57
Lampiran 3	Data Return Perusahaan .....	59
Lampiran 4	Hasil Pengolahan Data Eviews 9.....	65

© 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.

