

**ANALISIS PENGARUH INFLASI,  
KURS RUPIAH DAN BI RATE TERHADAP  
INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN  
PERIODE 2009-2016**



**SKRIPSI**

Diajukan sebagai salah satu syarat  
untuk menyelesaikan Program Studi Sarjana (S1)  
pada Program Sarjana Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Islam Nahdlatul Ulama Jepara.

Disusun oleh:

UMAR FAROUK

131110001226

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS ISLAM NAHDLATUL ULAMA  
JEPARA  
2017**

**HALAMAN PERSETUJUAN**

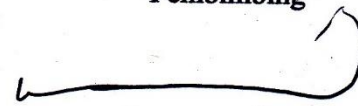
**ANALISIS PENGARUH INFLASI,  
KURS RUPIAH DAN BI RATE TERHADAP  
INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN  
PERIODE 2009-2016**

Skripsi ini telah disetujui pembimbing dan siap untuk dipertahankan dihadapan  
tim penguji skripsi program S1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Islam Nahdlatul Ulama Jepara

Nama : Umar Farouk  
NIM : 131110001226  
Program Studi : Manajemen

Disetujui Oleh Pembimbing

Pembimbing



**ANNA WIDIASTUTI, S.E., M.Si.**  
**NIDN. 0602107401**

**HALAMAN PENGESAHAN**

**ANALISIS PENGARUH INFLASI,  
KURS RUPIAH DAN BI RATE TERHADAP  
INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN  
PERIODE 2009-2016**

Nama : Umar Farouk  
NIM : 131110001226  
Program Studi : Manajemen

Skripsi ini telah dipertahankan dihadapan penguji  
Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Islam Nahdlatul Ulama Jepara

Pada hari Selasa, 2 Januari 2018.

Penguji I



**MURHARSITO, S.E., M.Sc.**  
NIDN. 0010048101

Penguji II

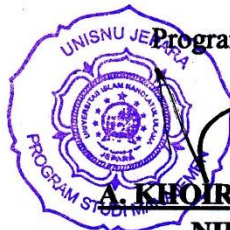


**MUCH IMRON, S.E., M.M.**  
NIDN. 0602086501

Mengesahkan

Kepala

Program Studi Manajemen



**A. KHOIRUL ANAM, S.E., M.Si.**  
NIDN. 0621048002

## PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang saya susun sebagai syarat untuk memperoleh gelar S-1 jurusan Manajemen seluruhnya merupakan hasil karya sendiri dan belum pernah diajukan sebagai pemenuhan persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana (S-1) dari Universitas Islam Nahdlatul Ulama' Jepara maupun dari perguruan tinggi lain.

Adapun bagian – bagian tertentu dalam penulisan Skripsi yang saya kutip dari karya orang lain telah dituliskan sumbernya secara jelas dengan norma, kaidah dan etika penulisan ilmiah.

Dengan ini menyatakan sebagai berikut :

1. Skripsi berjudul “ANALISIS PENGARUH INFLASI, KURS RUPIAH DAN BI *RATE* TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN PERIODE 2009-2016”
2. Saya juga mengakui bahwa hasil karya akhir ini dapat diselesaikan berkat bimbingan dan dukungan penuh dari pembimbing saya yaitu :
  - a. Anna Widiastuti, S.E., M.Si.

Apabila di kemudian hari ditemukan seluruh atau sebagian skripsi ini bukan hasil karya saya sendiri atau adanya plagiat dalam bagian-bagian tertentu, saya bersedia menerima **PENCABUTAN GELAR AKADEMIK** yang saya sandang dan sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan peraturan perundangan yang berlaku.

Jepara, 11 Oktober 2017 .



**UMAR FAROUK**

**NIM. 131110001226**

## ABSTRAK

IHSG (Indeks Harga Saham Gabungan) merupakan suatu cerminan atas perubahan maupun pergerakan harga-harga saham perusahaan yang telah *listed* di BEI. Terdapat beberapa indikasi yang dapat menjadi tolok ukur dalam mempengaruhi IHSG, salah satunya makro ekonomi. Pada penelitian ini faktor makro ekonomi yang digunakan adalah inflasi, kurs rupiah dan *BI rate*.

Data pada penelitian ini adalah publikasi bulanan dari setiap variabel dependen dan independen. Pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah *sampling* jenuh dan diperoleh sampel sebanyak 96 data dalam satuan bulan selama periode 2009-2016. Data yang digunakan bersifat data sekunder dengan metode pengumpulan data dokumentasi, studi pustaka dan internet. Metode analisis yang digunakan adalah regresi berganda.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara parsial inflasi tidak memberi pengaruh terhadap IHSG, selanjutnya kurs rupiah memberi efek negatif dan signifikan terhadap IHSG dan *BI rate* tidak memberi pengaruh terhadap IHSG. Sedangkan secara simultan IHSG merespon adanya pengaruh positif dan signifikan dari inflasi, kurs rupiah dan *BI rate*.

**Kata kunci:** Indeks Harga Saham Gabungan , makro ekonomi, inflasi, kurs rupiah, *BI rate*

## **ABSTRACT**

The IDX (Indonesia Stock Exchange) composite index is a reflection of the change and movement of stock price by companies that have been listed on the Indonesia Stock Exchange. There are several an indications that can be a measure to influence the composite, one of them of macroeconomic. In this paper the macroeconomic factors used is inflation, exchange rate and BI rate.

Data on this paper is publication monthly of each dependent variable and independent. The sample used in this paper was sampling saturated (sensus) and obtained samples from 96 data in a unit of month during the period 2009-2016. The data used is secondary data with data collection method on documentation, literature study and internet. The method of analysis that used is of multiple regression.

The result of this paper shows that on partial inflation is not make a difference to the composite, next exchange rate give negative effect and significant impact on the composite and BI rate does not make a difference to the composite. While simultaneously IDX coposite index respond to the a positive influence and significant of inflation, rupiah and BI rate.

**Keywords: IDX composite index, macroeconomic, inflation, exchange rate, BI rate**

## **KATA PENGANTAR**

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT, atas izin dan rahmatnya, sehingga penulis dapat menyelesaikan karya ilmiah atau skripsi yang berjudul **“ANALISIS PENGARUH INFLASI, KURS RUPIAH DAN BI RATE TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN PERIODE 2009-2016”** sebagai salah satu syarat wajib untuk menyelesaikan program Strata 1 (S1) pada jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Islam Nahdlatul Ulama Jepara.

Skripsi merupakan tugas akhir yang wajib bagi setiap mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Islam Nahdlatul Ulama Jepara, karena skripsi merupakan sebuah serangkaian dalam mengaplikasikan penelitian yang termasuk dalam tridharma perguruan tinggi.

Dalam penyusunan skripsi ini telah mendapatkan banyak bantuan dari berbagai pihak selama penyusunan skripsi berlangsung. Oleh karenanya, penulis mengucapkan banyak-banyak terima kasih kepada Allah SWT Tuhanku yang selalu mencurahkan rahmat, hidayah dan memberikan pertolongan, kekuatan, pencerahan, ketabahan dan kelancaran dalam proses penyusunan skripsi dan Nabi kita Muhammad SAW serta masukkanlah aku dalam daftar hamba Allah yang kau beri Syafaat, serta:

1. Bapak Dr. Sa’adullah Assaidi, M.Ag. selaku Rektor Universitas Islam Nahdlatul Ulama Jepara.

2. Bapak Much. Imron, S.E., M.M. selaku selaku dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Islam Nahdlatul Ulama Jepara.
3. Bapak A. Khoirul Anam, S.E., M.Si. selaku Kaprodi Manajemen S1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Islam Nahdlatul Ulama Jepara serta Dosen Wali yang selalu memberikan solusi, masukan selama proses perkuliahan.
4. Ibu Anna Widiastuti, S.E., M.Si. selaku Dosen Pembimbing skripsi yang telah mendidik, membimbing dan mengarahkan penulis dengan sabar.
5. Bapak/Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Islam Nahdlatul Ulama Jepara yang telah mengampu dengan kesabaran serta keikhlasan.
6. Bapak/Ibu Staff Pengajar dan Perpustakaan yang bersedia melayani untuk layanan sirkulasi dengan baik.
7. Bapak Tego Suharsono (Almarhum) dan Ibunda Kustinah tercinta, yang selalu menyemangati dalam menempuh pendidikan yang lebih tinggi. “Do’a orangtua yang selalu membuatku bangkit dari keterpurukan”.
8. My Brothers, Amir my twin, kakak-kakakku Mas Bayu, Mas Ipunk yang selalu menyemangatiku.
9. Teman-teman saya The Bolot, Camuk (Fahmi), Krebo (Alex), Bos Kecil (Asikin), Mataram Kuno (Habib), Kaji (Ricky), Agus Dwi, Fafa yang selalu mengeluarkan lelucon disaat penulis merasakan kejenuhan.



10. Teman-teman Program Studi Manajemen khususnya konsentrasi Manajemen Keuangan serta teman-teman dan pihak-pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

Penulis menyadari bahwa ilmu dan kemampuan yang dimiliki penulis masih sangat terbatas sehingga belum mampu memberikan yang terbaik. Dan penulis juga menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna, maka dari itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari semua pihak sehingga penulis dapat lebih banyak belajar dan menjadi lebih baik di masa yang akan datang.

Jepara, .....

**UMAR FAROUK**  
**NIM. 131110001226**

## DAFTAR ISI

HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
ABSTRAK.....	v
ABSTRACT.....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Ruang Lingkup.....	10
1.3. Rumusan Masalah.....	11
1.4. Tujuan Penelitian.....	11
1.5. Manfaat Penelitian.....	12
1.6. Sistematika Penulisan.....	12
BAB II KAJIAN PUSTAKA.....	14

2.1.	Landasan Teori.....	14
2.1.1.	Teori Portofolio.....	14
2.1.2.	Investasi .....	16
2.1.3.	Kebijakan Moneter.....	17
2.1.4.	<i>Fisher Effect</i> .....	19
2.1.5.	Pasar Modal.....	20
2.1.6.	Saham.....	22
2.1.7.	Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG).....	24
2.1.8.	Inflasi .....	25
2.1.9.	Kurs Rupiah .....	29
2.1.10.	<i>BI Rate</i> .....	30
2.2.	Penelitian Terdahulu .....	31
2.3.	Kerangka Pemikiran Teoritis .....	37
2.4.	Hipotesis.....	38
BAB III METODE PENELITIAN.....		39
3.1.	Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel .....	39
3.1.1.	Variabel Penelitian .....	39
3.1.2.	Definisi Operasional Variabel.....	39
3.2.	Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel.....	40
3.3.	Jenis dan Sumber Data .....	41

3.3.1.	Jenis Data .....	41
3.3.2.	Sumber Data.....	41
3.4.	Metode Pengumpulan Data .....	41
3.5.	Metode Pengolahan Data .....	42
3.6.	Uji Asumsi Klasik.....	43
3.7.	Metode Analisis .....	45
3.7.1.	Statistik Deskriptif .....	45
3.7.2.	Analisis Regresi Berganda .....	45
3.7.3.	Korelasi .....	46
3.7.4.	Koefisien Determinasi.....	47
3.7.5.	Uji Hipotesis .....	48
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>		<b>49</b>
4.1.	Gambaran Umum Obyek Penelitian .....	49
4.2.	Deskripsi Variabel.....	51
4.3.	Analisis Data .....	52
4.3.1.	Uji Asumsi Klasik .....	52
4.3.2.	Persamaan Regresi Berganda.....	57
4.3.3.	Korelasi .....	59
4.3.4.	Koefisien Determinasi.....	60
4.3.5.	Uji Hipotesis .....	61

4.4. Pembahasan.....	65
4.4.1. Pengujian Hipotesis 1.....	65
4.4.2. Pengujian Hipotesis 2.....	67
4.4.3. Pengujian Hipotesis 3.....	68
4.4.4. Pengujian Hipotesis 4.....	69
BAB V PENUTUP.....	70
5.1. Kesimpulan .....	70
5.2. Saran.....	70
DAFTAR PUSTAKA .....	72
LAMPIRAN-LAMPIRAN.....	78

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Ringkasan Tabel Penelitian Terdahulu .....	32
Tabel 4.1. Statistik Deskriptif .....	51
Tabel 4.2. Uji Multikolinieritas.....	55
Tabel 4.3. Uji Durbin-Watson.....	57
Tabel 4.4. Persamaan Regresi .....	58
Tabel 4.5. Korelasi .....	60
Tabel 4.6. Koefisien Determinasi.....	61
Tabel 4.7. Uji t (Parsial).....	62
Tabel 4.8. Uji F (ANOVA) .....	64

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. Pergerakan IHSG Periode 2006-2016.....	3
Gambar 1.2. Laju Pergerakan Inflasi Periode 2009-2016.....	6
Gambar 1.3. Pergerakan IHSG Periode 2009-2016.....	6
Gambar 1.4. Pergerakan IDR/USD 2009-2016.....	9
Gambar 2.1. Sekuritas di Pasar Modal Indonesia .....	22
Gambar 2.2. Dampak Inflasi Terhadap Harga Saham .....	28
Gambar 2.3. Kerangka Pemikiran Teoritis .....	38
Gambar 4.1. Pergerakan IHSG 1 dekade terakhir.....	50
Gambar 4.2. Grafik Kurva Normal .....	53
Gambar 4.3. Grafik Normal P-P Plot of Regression.....	54
Gambar 4.4. Grafik Scatterplot .....	56
Gambar 4.5. Posisi Angka Durbin-Watson.....	57
Gambar 4.7. Kurva Normal Uji X1.....	62
Gambar 4.8. Kurva Normal Uji t X2 .....	63
Gambar 4.9. Kurva Normal Uji t X3 .....	63
Gambar 4.10. Kurva Normal Uji F (ANOFA).....	65

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Pergerakan IHSG Periode 2006-2016 .....	79
Lampiran 2 Data Inflasi di Indonesia Periode 2009-2016 .....	83
Lampiran 3 Kurs Rupiah terhadap USD (Bulan) Periode 2009-2016 .....	86
Lampiran 4 Data BI <i>Rate</i> Periode 2009-2016.....	89
Lampiran 5 Data BI <i>7 Days Repo Rate</i> 2016.....	92
Lampiran 6 Output Olah Data Dari SPSS 20.....	93