

**ANALISIS PENGARUH NILAI TUKAR (KURS), TINGKAT  
SUKU BUNGA SBI, INFLASI, DAN JUMLAH UANG  
BEREDAR (JUB), TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM  
GABUNGAN (IHSG) DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)  
PERIODE 1999-2019**



**SKRIPSI**

**Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Guna Memperoleh Gelar  
Sarjana Ekonomi Jurusan Ilmu Ekonomi Studi Pembangunan Fakultas  
Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta**

**Oleh:**

**INDAH ADWIANTINI ASTUTI**

**B 300 160 213**

**PROGRAM STUDI ILMU EKONOMI STUDI  
PEMBANGUNAN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA  
2020**

## HALAMAN PENGESAHAN

Yang bertanda tangan di bawah ini pembimbing skripsi telah membaca skripsi dengan judul :

ANALISIS PENGARUH NILAI TUKAR (KURS), TINGKAT SUKU BUNGA SBI, INFLASI, DAN JUMLAH UANG BEREDAR (JUB), TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN (IHSG) DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 1999-2019

Yang ditulis dan disusun oleh :

**INDAH ADWIANTINI ASTUTI**

**B 300 160 213**

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Surakarta, 8 Agustus 2020

Pembimbing



**(Dr. Daryono Soebagiyo, M.Ec)**

**NIK: 929**

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Surakarta



**(Dr. Syamsudin, S.E., M.M.)**

**NIP. 19570217 1986 031 001**



**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**  
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

Jl. A. Yani Tromol Pos 1 Pabelan Kartosuro Telp. (0271) 717417 Surakarta – 57102

**PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI**

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : **INDAH ADWIANTINI ASTUTI**  
NIM : **B 300 160 213**  
Jurusan : **EKONOMI PEMBANGUNAN**  
Judul Skripsi : **Analisis Pengaruh Nilai Tukar (Kurs), Tingkat Suku Bunga SBI, Inflasi, Dan Jumlah Uang Beredar (JUB), Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 1999-2019**

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya yang telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi ini hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan Bisnis atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, 8 Agustus 2020

Yang membuat pernyataan,

**INDAH ADWIANTINI ASTUTI**

## MOTTO

Boleh jadi kamu membenci sesuatu padahal ia amat baik bagimu, dan boleh jadi kamu menyukai sesuatu, padahal ia amat buruk bagimu. Allah maha mengetahui, sedang kamu tidak mengetahui. (Q.S Al-Baqarah: 216)

Masa depan tidak diwariskan oleh generasi terdahulu. Masa depan, kita buat dan tentukan hari ini. Oleh tangan kita sendiri, oleh kemauan yang tahan uji –J.S. Khairen.

Hidup itu bukan tentang lomba lari, melainkan lomba berbagi. Bukan seberapa cepat kita bisa mewujudkan mimpi, namun seberapa banyak manfaat yang bisa kita berikan pada banyak orang saat impian tersebut akhirnya terwujud –Indah Adwi

*Don't decrease your quality just to keep people keeping in addition to you, if you want to grow, you must be ready in a few people who disagree with your decision –Indah Adwi*

## **PERSEMBAHAN**

Sebuah karya sederhana yang dibuat dengan penuh suka duka ini penulis persembahkan untuk :

Allah SWT yang telah memberikan Rahmat dan Nikmat-Nya yang luar biasa kepada penulis. Sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.

Rasullullah SAW, yang telah mengantarkan umatnya hingga pada zaman dimana orang-orang dapat menempuh pendidikan dengan mudah seperti sekarang ini dan menjadi teladan bagi penulis.

Ibu, Bapak, dan seluruh keluarga penulis tercinta yang telah memberikan doa tiada henti, kasih sayang, pengorbanan, kebahagiaan, semangat, serta motivasi yang tak pernah bisa dibalas oleh penulis.

## KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Alhamdulillah, puji syukur kehadirat Allah SWT atas segala rahmat, hidayah, dan anugerah-Nya. Tak lupa Sholawat serta salam tetap tercurah kepada Nabi Muhammad SAW sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Analisis Pengaruh Nilai Tukar (Kurs), Tingkat Suku Bunga SBI, Inflasi, dan Jumlah Uang Beredar (JUB) Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 1999-2019” dengan lancar. Penulisan skripsi ini disusun dalam rangka memenuhi tugas akhir dan memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Strata 1 Program Studi Ekonomi Pembangunan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Selama proses penyusunan ini, penulis mendapatkan bimbingan, arahan, dukungan serta bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, untuk semua pihak yang telah membantu baik secara langsung maupun tidak langsung. Pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada:

1. Allah SWT atas segala Rahmat, Nikmat, dan Ridho-Nya yang selalu diberikan kepada penulis.
2. Nabi Muhammad SAW yang di yaumul akhir nanti InsyaAllah memberikan syafaatnya kepada seluruh umatnya.
3. Bapak Dr. H. Sofyan Anif, M.Si selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Surakarta dan segenap pimpinan rektorat Universitas Muhammadiyah Surakarta.
4. Bapak Dr. H. Syamsudin, M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
5. Ibu Ir. Maulidyah Indira H, M.Si selaku Ketua Program Studi Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
6. Bapak Dr. Daryono Soebagiyo, M.Ec. Selaku dosen pembimbing dan pembimbing akademis yang telah sabar membimbing dan memberikan masukan serta arahan dalam penyusunan skripsi.

7. Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah membekali penulis dengan ilmu pengetahuan selama berada di bangku perkuliahan, serta tak lupa seluruh karyawan dan staff Tata Usaha yang telah memberikan bantuan dalam kelancaran dalam urusan administrasi.
8. Kedua orangtua tercinta, Bapak Warsono dan Ibu Hartini yang senantiasa memberikan do'a, dukungan, semangat serta motivasi bagi penulis.
9. Adik penulis, Mukhafid Ibnu Nawawi dan Rafa Al Fatkhul Hakim yang memberikan keceriaan dan semangat secara tidak langsung.
10. Sahabat-Sahabatku, Dyah Arum Mawarsari, Putri Ayulestari, Arti Kumala Arumdani, dan Anik Oktamawati yang memberikan semangat dan motivasi selama di bangku perkuliahan.
11. Teman sebangkuku Nadya, Ayuk, Pinta yang menjadi teman berjuang selama mengerjakan skripsi.
12. Resimen Mahasiswa 916 Sember Nyowo Universitas Muhammadiyah Surakarta, terutama keluarga Yudha Cakti XXXI yang memberikan banyak pelajaran, pengalaman dalam masa berjuang selama pendidikan.
13. Teman Kelas F yang memberikan banyak dukungan serta kerjasama selama masa perkuliahan.
14. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu namun memiliki arti dalam penyelesaian skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih banyak kekurangan, baik dari penulisan maupun penyajian. Untuk itu segala saran dan kritik yang membangun semoga berguna bagi penelitian selanjutnya. Semoga skripsi ini bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan dan menjadi awal kesuksesan penulis di masa depan. Aamiin.

Surakarta, 8 Agustus 2020

Penulis

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk membuktikan pengaruh Nilai Tukar Rupiah, Suku Bunga SBI, Inflasi, dan Jumlah Uang Beredar terhadap Indeks Harga Saham Gabungan di Bursa Efek Indonesia Tahun 1999-2019. Periode yang digunakan dalam penelitian ini adalah 21 tahun, mulai dari tahun 1999-2019. Jenis data yang digunakan dalam periode ini adalah data sekunder *time series*. Metode analisis data yang digunakan adalah regresi linier berganda. Berdasarkan hasil estimasi dapat diketahui bahwa nilai tukar rupiah dan jumlah uang beredar memiliki pengaruh signifikan terhadap Indeks Harga Saham Gabungan di Bursa Efek Indonesia tahun 1999-2019. Sedangkan suku bunga SBI dan inflasi tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap Indeks Harga Saham Gabungan di Bursa Efek Indonesia tahun 1999-2019.

**Kata kunci:** Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG), Nilai Tukar (Kurs) Rupiah, Tingkat Suku Bunga SBI, Inflasi, dan Jumlah Uang Beredar (M2)



## ABSTRACT

*This study aims to prove the effect of the Rupiah Exchange Rate, SBI Interest Rates, Inflation, and the Amount of Money Supply to the Composite Stock Price Index on the Indonesia Stock Exchange 1999-2019. The period used in this study is 21 years, starting from 1999-2019. The type of data used in this period is secondary time series data. The data analysis method used is multiple linear regression. Based on the estimation results it can be seen that the rupiah exchange rate and the money supply have a significant influence on the Composite Stock Price Index on the Indonesia Stock Exchange in 1999-2019. While SBI interest rates and inflation do not have a significant effect on the Composite Stock Price Index on the Indonesia Stock Exchange in 1999-2019.*

**Keywords:** *Composite Stock Price Index (CSPI), Rupiah Exchange Rate, SBI Interest Rate, Inflation, and Amount of Money Supply (M2)*

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iii
MOTTO .....	iv
PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR .....	vi
ABSTRAK .....	viii
ABSTRACT .....	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR GRAFIK.....	xiii
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR .....	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	7
C. Tujuan Penelitian.....	7
D. Manfaat Penelitian.....	8
E. Sistematika Penelitian.....	9
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b>	
A. Landasan Teori .....	11
1. Pasar Modal .....	11
2. Jenis-Jenis Pasar Modal.....	13
3. Indeks Harga Saham Gabungan .....	14
4. Jenis-Jenis IHSG .....	17
5. Perhitungan IHSG .....	17
6. Nilai Tukar.....	18
7. Penentuan Nilai Tukar.....	21
8. Sistem Kurs Mata Uang.....	22

9. Sejarah Perkembangan Sistem Nilai Tukar di Indonesia .....	24
10. Tingkat Suku Bunga .....	25
11. Sertifikat Bank Indonesia .....	29
12. Karakteristik Sertifikat Bank Indonesia .....	31
13. Inflasi.....	32
14. Jenis-Jenis Inflasi.....	33
15. Jumlah Uang Beredar .....	37
B. Penelitian Terdahulu.....	40
C. Kerangka Penelitian.....	48
D. Hipotesis .....	50
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b>	
A. Obyek Penelitian.....	51
B. Jenis dan Sumber Data.....	51
C. Definisi Operasional Variabel .....	52
1. Variabel Dependen .....	52
2. Variabel Independen.....	52
D. Alat dan Model Analisis .....	54
E. Uji Asumsi Klasik.....	55
1. Uji Multikolinieritas .....	55
2. Uji Normalitas .....	56
3. Uji Otokorelasi .....	56
4. Uji Heterokedstisitas.....	57
5. Uji Spesifikasi Model.....	57
F. Uji Keباikan Model .....	58
1. Uji Eksistensi Model (Uji F) .....	58
2. Interpretasi Koefisien Determinasi Majemuk ( $R^2$ ) .....	58
3. Uji Validasi Pengaruh (Uji t) .....	59
<b>BAB IV HASIL ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN</b>	
A. Analisis Deskriptif.....	60
1. Perkembangan IHSG.....	60
2. Perkembangan Nilai Tukar.....	61

3. Perkembangan Suku Bunga SBI .....	63
4. Perkembangan Inflasi .....	64
5. Perkembangan JUB .....	66
B. Hasil Estimasi .....	67
C. Uji Asumsi Klasik.....	69
1. Uji Multikolinieritas .....	69
2. Uji Normalitas Residual .....	69
3. Uji Otokorelasi .....	70
4. Uji Heterokedastisitas.....	70
5. Uji Spesifikasi Model .....	71
D. Uji Kebaikan Model .....	71
1. Eksistensi Model (Uji F) .....	71
2. Uji Interpretasi ( $R^2$ ) .....	72
E. Uji Validasi Pengaruh (Uji t).....	72
F. Interpretasi Pengaruh Variabel Independen.....	73
G. Interpretasi Ekonomi .....	74
1. Kurs Terhadap IHSG.....	74
2. Suku Bunga SBI Terhadap IHSG.....	74
3. Inflasi Terhadap IHSG .....	75
4. JUB Terhadap IHSG.....	76
<b>BAB V PENUTUP</b>	
A. Kesimpulan .....	78
B. Keterbatasan .....	79
C. Saran .....	80
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	
<b>LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR GRAFIK

Grafik 4.1	Perkembangan IHSG.....	60
Grafik 4.2	Perkembangan Kurs .....	62
Grafik 4.3	Perkembangan Suku Bunga SBI.....	63
Grafik 4.4	Perkembangan Inflasi.....	65
Grafik 4.5	Perkembangan JUB.....	67

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Perkembangan IHSG.....	6
Tabel 4.1	Hasil Estimasi Model Ekonometri .....	68
Tabel 4.2	Hasil Uji VIF.....	69
Tabel 4.3	Hasil Uji Validasi Pengaruh.....	73

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Kurva Permintaan dan Penawaran Saham .....	16
Gambar 2.2	Ekulibrium Kurs.....	20
Gambar 2.3	Teori Klasik Tentang Tingkat Bunga.....	27
Gambar 2.4	Teori Keynes Tentang Tingkat Bunga .....	28
Gambar 2.5	Demand Pull Inflation.....	35
Gambar 2.6	Cosh Push Inflation.....	35
Gambar 2.7	Peningkatan Jumlah Uang Beredar .....	39
Gambar 2.8	Kerangka Pemikiran .....	49

## **DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran 1 : Data Variabel

Lampiran 2 : Regresi Model Lengkap

Lampiran 3 : Uji Multikolinieritas (VIF)

Lampiran 4 : Uji Normalitas Residual (JB)

Lampiran 5 : Uji Otokorelasi (BG)

Lampiran 6 : Uji Heterokedstisitas (White)

Lampiran 7 : Spesifikasi Model (Ramsey Riset)