

**ANALISIS PENGARUH INFLASI, NILAI TUKAR DAN SUKU BUNGA
TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN SUB SEKTOR
PERBANKAN BUMN YANG TERDAFTAR DIBEI TAHUN 2015-2019**



SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Syarat Akhir Guna Memperoleh Gelar Sarjana
Ekonomi Pembangunan Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas
Muhammadiyah Surakarta

Oleh:

AINUN AFIFA

B300170149

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

2021

HALAMAN PERSETUJUAN

**ANALISIS PENGARUH INFLASI, NILAI TUKAR DAN SUKU BUNGA
TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN SUB SEKTOR
PERBANKAN BUMN YANG TERDAFTAR DIBEI TAHUN 2015-2019**

SKRIPSI

Oleh:

AINUN AFIFA

B300170149

Telah diperiksa dan disetujui oleh:

Dosen pembimbing



Eni Setyowati, S.E., M.Si.

HALAMAN PENGESAHAN

**ANALISIS PENGARUH INFLASI, NILAI TUKAR DAN SUKU BUNGA
TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN SUB SEKTOR PERBANKAN
BUMN YANG TERDAFTAR DIBEI TAHUN 2015-2019**

OLEH:

AINUN AFIFA
B300170149

Telah dipertahankan didepan Dewan Penguji
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta
Pada hari Sabtu, 31 Juli 2021
dan dinyatakan telah memenuhi syarat

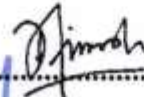
Dewan penguji:

A. Eni Setyowati, S.E., M.Si
(Ketua Dewan Penguji)



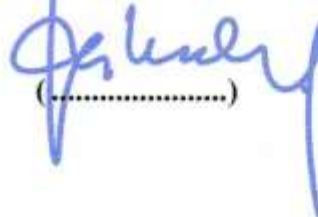
(.....)

B. Siti Fatimah Nurhayati, S.E., M.Si
(Anggota I Dewan Penguji)



(.....)


C. Drs. Yuni Prihadi Utomo, M.Si
(Anggota II Dewan Penguji)



(.....)

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta




Prof. Dr. Anton Agus Setvawan, S.E., M.Si.
NIK/NIP.



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jl. A. Yani Tromol Pos I Pabelan Kartasura Telp (0271) 717417 Surakarta - 57102

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Ainun Afifa
NIM : B300170149
Jurusan : Ekonomi Pembangunan
Judul Skripsi : Analisis Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar dan Suku Bunga Terhadap Harga Saham Perusahaan Sub Sektor Perbankan Bumh yang Terdaftar di BEI Tahun 2015-2019

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

Surakarta, 31 Juli 2021

Yang membuat pernyataan,

(Ainun Afifa)

MOTTO

Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai kesanggupannya.

(QS. Al Baqarah: 286)

Barangsiapa yang mengerjakan kebaikan sekecil apapun, niscaya dia akan melihat (balasan)nya.

(QS. Al-Zalzalah)

If Allah is making you wait, then be prepared to receive more than what you asked for. (Jika Allah membuatmu menunggu, percayalah dan bersiaplah untuk menerima lebih dari apa yang kamu minta).

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kepada Allah SWT, karena atas berkat dan rahmat-Nya, saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Ekonomi Pembangunan pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis di Universitas Muhammadiyah Surakarta. Saya sangat menyadari bahwa, tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari mulai masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi diri saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, saya ingin mengucapkan terimakasih kepada:

- A. Prof. Dr. Sofyan Anif, M.Si selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Surakarta serta segenap pimpinan rektorat Universitas Muhammadiyah Surakarta.
- B. Dr. Syamsudin, M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
- C. Ir. Maulidyah Indira Hasmarini, M.S selaku Ketua Program Studi Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
- D. Ibu Eni Setyowati, S.E., M.Si selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, pikiran serta tenaga untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini.
- E. Bapak dan Ibu tercinta yang selalu memberikan kasih sayang dan *support* baik dalam spiritual maupun material serta tidak pernah bosan dalam mendoakan dan menasehati demi keberhasilan penulis.

F. Semua teman-temanku yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu namun memiliki arti dalam penyelesaian skripsi ini terimakasih telah mau berbagi suka dan duka selama masa perkuliahan.

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.

**ANALISIS PENGARUH INFLASI, NILAI TUKAR DAN SUKU BUNGA
TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN SUB SEKTOR
PERBANKAN BUMN YANG TERDAFTAR DIBEI TAHUN 2015-2019**

ABSTRAK

Dampak pengaruh faktor makro ekonomi terhadap harga saham di perusahaan sub sektor Perbankan BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Faktor makro ekonomi tersebut adalah Inflasi, Nilai Tukar/*Kurs*, Suku Bunga/*BI Rate*. Dalam penelitian ini metode yang digunakan dalam melakukan analisa yaitu metode analisis regresi linier berganda, karena penelitian ini menggunakan lebih dari satu vairabel independen dan data yang bersumber dari *yahoo Finance, Investing Saham dan Forex, Badan Pusat Statistik, dan Bank Indonesia*. data yang digunakan yaitu time series mulai Januari 2015 sampai dengan Dsemer 2019. Alat analisis yang digubakan dalam penelitian ini adalah eviews. Dalam penelitian ini, untuk mengetahui pengaruh Inflasi, Nilai Tukar, dan Suku Bunga terhadap Harga Saham Perbankan BUMN yang terdaftar diBEI digunakan alat analisis regresi linear berganda model *Error Correction Model (ECM)*.

Kata Kunci: Inflasi, Nilai Tukar/*Kurs*, Suku Bunga/*BI Rate*, dan Harga saham.

**ANALISIS PENGARUH INFLASI, NILAI TUKAR DAN SUKU BUNGA
TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN SUB SEKTOR
PERBANKAN BUMN YANG TERDAFTAR DIBEI TAHUN 2015-2019**

ABSTRACT

The impact of the influence of macroeconomic factors on stock prices in state-owned banking sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The macroeconomic factors are Inflation, Exchange Rate/Exchange Rate, Interest Rate/BI Rate. In this study, the method used in conducting the analysis is the multiple linear regression analysis method, because this study uses more than one independent variable and data sourced from Yahoo Finance, Stock Investing and Forex, the Central Bureau of Statistics, and Bank Indonesia. The data used are time series from January 2015 to December 2019. The analytical tool used in this study is eviews. In this study, to determine the effect of inflation, exchange rates, and interest rates on stock prices of state-owned banks listed on the BEI, multiple linear regression analysis tools were used Error Correction Model (ECM).

Keywords: *Inflation, Exchange Rate/Exchange Rate, Interest Rate/BI Rate, and Stock Price*

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
MOTTO.....	v
KATA PENGANTAR	vi
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR GRAFIK.....	xiii
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah	6
C. Tujuan Penelitian.....	6
D. Manfaat Penelitian.....	7
E. Metode Penelitian.....	7
E.1. Alat Dan Modal Penelitian.....	7
E.2. Data Dan Sumber Data	8
F. Sistematika penelitian.....	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	10
A. Landasan Teori	10
A.1. Pasar Modal.....	10
A.2. Harga Saham.....	11
A.3. Inflasi	13
A.4. Suku Bunga (<i>BI Rate</i>)	19
A.5. Nilai Tukar	25
B. Hubungan Antar Variabel.....	28

B.1. Hubungan Inflasi terhadap Harga Saham	28
B.2. Hubungan Suku Bunga (BI Rate) terhadap Harga Saham	29
B.3. Hubungan Nilai Tukar terhadap Harga Saham	30
C. Penelitian Terdahulu.....	30
BAB III METODE PENELITIAN.....	39
A. Alat dan Model Analisis.....	39
B. Uji Asumsi Klasik	43
B.1. Uji Multikolinieritas.....	43
B.2. Uji Normalitas Residual.....	43
B.3. Uji Otokorelasi.....	44
B.4. Uji Heteroskedastisitas.....	46
B.5. Uji Spesifikasi Model	47
C. Uji Keباikan Model	48
C.1. Uji Eksistensi Model.....	48
C.2. Koefisien Determinasi (R^2).....	49
C.3. Uji Validasi Pengaruh	49
D. Definisi Dan Sumber Data.....	51
D.1. Definisi Operasional Variabel.....	51
D.1.2. Variabel Bebas (<i>Independent Variabel</i>)	52
D.2. Sumber Data.....	53
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	55
A. Analisis Deskriptif.....	55
A.1. Perkembangan Harga Saham Bank BUMN di BEI	55
A.2. Perkembangan Inflasi.....	56
A.3. Perkembangan Nilai Tukar (<i>KURS</i>).....	57
A.4. Perkembangan Suku Bunga (<i>BIRate</i>)	58
B. Hasil Estimasi.....	60
C. Uji Asumsi Klasik	62
C.1. Uji Multikolinieritas.....	62
C.2. Uji Normalitas Residual.....	63
C.3. Uji Autokorelasi.....	63

C.4. Uji Heteroskedastisitas.....	64
C.5. Uji Spesifikasi Model (<i>Ramsey Reset</i>).....	64
D. Uji Keباikan Model	65
D.1. Uji Eksistensi Model.....	65
D.2. Koefisien Determinasi (R^2)	65
D.3. Uji Validitas Pengaruh	66
E. Interpretasi Pengaruh Variabel Independen	66
F. Interpretasi Ekonomi	67
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	70
A. Kesimpulan.....	70
B. Saran.....	71
DAFTAR PUSTAKA	73
LAMPIRAN.....	77

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1. 1 Perkembangan Inflasi selama periode 2015-2019 (%).....	4
Grafik 1. 2 Nilai Kurs Tahun 2015-2019.....	5
Grafik 4. 1 Perkembangan Harga Saham Bank BUMN di BEI tahun 2015- 2019 (Rp)	55
Grafik 4. 2 Perkembangan Inflasi selama periode 2015-2019 (%).....	56
Grafik 4. 3 Perkembangan Nilai Tukar pada Tahun 2015-2018 (Rp).....	58
Grafik 4. 4 Perkembangan Suku Bunga pada Tahun 2015-2019 (%).....	59

DAFTAR TABEL

Tabel 4. 1 Hasil Estimasi Regresi <i>Error Correction Model</i> (ECM)	61
Tabel 4. 2 Hasil Uji Multikolinieritas	63
Tabel 4. 3 Hasil Uji Validitas Pengaruh Variabel Independen	66

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Sampel Perusahaan.....	77
Lampiran 2. Data Rata-rata Harga Saham	78
Lampiran 3. Data Inflasi Bulanan	79
Lampiran 4. Data Nilai Tukar/ <i>Kurs</i> Bulanan.....	80
Lampiran 5. Data Suku Bunga/ <i>BIRate</i> Bulanan	81
Lampiran 6. Data Bulanan Variabel Dependen dan Variabel Independen	82
Lampiran 7. Hasil Regres Lengkap ECM.....	84
Lampiran 8. Hasil Uji Multikolinearitas	85
Lampiran 9. Hasil Uji Normalitas Residual	86
Lampiran 10. Hasil Uji Autokorelasi	87
Lampiran 11. Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	88
Lampiran 12. Hasil Uji Linieritas	90