



**PENGARUH SUKU BUNGA, INFLASI DAN KURS  
TERHADAP RETURN SAHAM SEKTOR  
PERTAMBANGAN DI BEI PERIODE 2004-2007**

**KARYA AKHIR**

**OLEH**

**SURYADI**

**55105120038**

**UNIVERSITAS MERCU BUANA  
PROGRAM PASCASARJANA  
PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN  
2009**

## ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengkaji pengaruh suku bunga, inflasi, dan kurs terhadap *return* saham sektor pertambangan sekaligus untuk mengetahui variabel mana yang paling kuat mempengaruhi *return* saham tersebut. Penelitian dilakukan dengan melakukan analisa terhadap saham 11 perusahaan pertambangan yang ada di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama masa periode tahun 2004 sampai 2007.

Metode kausal digunakan untuk mengetahui satu atau lebih variable (*independent variable*) terhadap variable tertentu (*dependent variable*). Hasil penelitian pada *return* minimal dan maksimal diperoleh petunjuk bahwa *return* saham pertambangan ini sangat berfluktuatif.

Variable bunga dan inflasi signifikan mempengaruhi *return* saham, hal ini dapat dilihat dari probabilitas signifikansi untuk bunga sebesar 0.003 dan inflasi sebesar 0.002 dan keduanya dibawah 0.05 sedangkan kurs tidak signifikan karena diatas 0.05.

Saran yang dapat dikemukakan sebagai implikasi dari penelitian ini adalah bagi investor yang akan melakukan investasi pada sektor industri pertambangan sangat penting untuk mengetahui variabel-variabel makro ekonomi seperti inflasi, suku bunga, dan kurs yang mempengaruhi pergerakan harga saham.



## **PENGESAHAN KARYA AKHIR**

Judul : **Pengaruh Suku Bunga, Inflasi dan Kurs Terhadap Return Saham Sektor Pertambangan di BEI Periode 2004-2007**

Bentuk Karya Akhir : Riset Bisnis

Nama : Suryadi

N I M : 55105120038

Program : Pascasarjana Program Magister Manajemen

Tanggal : 19 Agustus 2009

Mengesahkan

Ketua Program Studi Magister Manajemen

**Dr. Ir. Har Adi Basri, M.Ec**

Pembimbing

**Dr. Wiwik Utami, AK, MS**

## **PERNYATAAN**

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Karya Akhir ini :

Judul : **Pengaruh Suku Bunga, Inflasi dan Kurs Terhadap Return Saham Sektor Pertambangan di BEI Periode 2004-2007**

Bentuk Karya : Riset Bisnis

Nama : Suryadi

N I M : 55105120038

Program : Pascasarjana Program Magister Manajemen

Tanggal : 19 Agustus 2009

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan dan karya saya sendiri dengan bimbingan komisi Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.

Karya ilmiah ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data dan hasil pengolahannya yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 19 Agustus 2009

**Suryadi**

## KATA PENGANTAR

Disadari bahwa dalam melakukan investasi tentu akan menghasilkan *return* dan risiko. Berbagai variabel menjadi pertimbangan para penanam modal dalam menganalisa *return* saham, salah satunya adalah variabel makro ekonomi yang juga turut mempengaruhi risiko. Penulis melakukan analisa variabel tersebut dengan menggunakan variabel inflasi, suku bunga dan kurs. Penulis berharap penelitian mengenai pengaruh makro dari inflasi, tingkat suku bunga dan kurs terhadap return saham pada sektor pertambangan ini menjadi salah satu penelitian yang mendorong penelitian lainnya untuk dapat mengembangkan penelitian tentang pengaruh makro ekonomi lainnya pada sektor-sektor lain.

Penulis mengucapkan Syukur Alhamdulillah, dengan telah disetujuinya hasil penelitian ini penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Dr. Ir. Har Adi Basri, M.Ec selaku ketua Program Magister Manajemen Universitas Mercubuana.
2. Ibu Dr Wiwik Utami, Ak. MS selaku pembimbing dalam penelitian ini
3. Karyawan di Program Magister Manajemen Universitas Mercubuana untuk semua bantuannya selama penulis melakukan studi di Universitas ini.
4. Ibu tercinta sebagai orang tua yang selalu memberikan do'a, kedua orang tua mertua yang turut membantu dan berdo'a. Merekalah orang yang sangat berjasa dalam hidupku.

5. Istri tercinta Nur Asiah, beserta kedua putra-putriku Safira Zahidah dan Alvin Bellamy Rachman yang selalu setia memberikan dukungan dalam penyelesaian karya akhir ini.
6. Teman-teman angkatan 7 program MM Mercubuana, semoga kita selalu dapat menjalin silaturahmi.
7. Semua pihak yang telah membantu penulis menyelesaikan karya akhir ini yang tidak bisa penulis sebutka namanya satu-persatu.

Akhirnya penulis berharap hasil penelitian ini dapat memberikan suatu nilai walau hanya sedikit kepada peneliti selanjutnya. Penulis juga berharap kepada semua pihak dapat memberikan masukan, saran, maupun pertanyaan agar dapat menghubungi penulis melalui email [suryadi@brightinstitute.co.id](mailto:suryadi@brightinstitute.co.id). Terima kasih.

Jakarta, 19 Agustus 2009

**Suryadi**





## DAFTAR ISI

<b>ABSTRACT</b> .....	i
<b>ABSTRAK</b> .....	ii
<b>PENGESAHAN</b> .....	iii
<b>PERNYATAAN</b> .....	iv
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	v
<b>DAFTAR ISI</b> .....	vi
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	vii
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	viii
<b>DAFTAR SINGKATAN</b> .....	ix
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	x
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	1
1.1. Latar Belakang Permasalahan.....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	3
1.3. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	3
1.4. Ruang Lingkup Penelitian.....	5
1.5. Sistematika Penulisan.....	5
<b>BAB II DESKRIPSI PERUSAHAAN</b>	7
2.1. Gambaran Umum BEI.....	7
2.2. Gambaran Umum Sektor Pertambangan .....	10
<b>BAB III KAJIAN PUSTAKA</b>	13
3.1. Penelitian Sebelumnya.....	13

3.2. Pasar Modal.....	15
3.3. Index Harga Saham Gabungan (IHSG) .....	23
3.4. Tingkat Suku Bunga.....	26
3.5. Inflasi.....	28
3.6. Kurs Mata Uang.....	37
3.7. Kerangka Konseptual.....	40
3.8. Hipotesis Penelitian.....	41
<b>BAB IV METODOLOGI RISET</b>	42
4.1. Objek Riset.....	42
4.2. Metode Penelitian.....	42
4.3. Populasi Penelitian.....	43
4.4. Definisi Operasional Variabel.....	44
<b>BAB V HASIL DAN ANALISIS</b>	52
5.1. Analisa Deskriptif.....	52
5.2. Uji Asumsi Regresi.....	55
5.3. Pengujian Hipotesis.....	59
<b>BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN</b>	65
6.1. Kesimpulan.....	65
6.2. Saran.....	65
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	67
<b>LAMPIRAN</b> .....	69
<b>RIWAYAT HIDUP</b> .....	75

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1 :	Jenis Inflasi.....	32
Gambar 3.2 :	Kerangka Konseptual.....	40
Gambar 5.1 :	Uji Normalitas.....	55
Gambar 5.2 :	Uji Heterokedastisitas.....	58

## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1:	Nama Perusahaan Pertambangan.....	43
Tabel 5.1:	Analisa Deskriptif.....	52
Tabel 5.2:	Uji Multikolinearitas .....	56
Tabel 5.3:	Durbin – Watson.....	57
Tabel 5.4:	Anova (Analysis of Varian).....	59
Tabel 5.5:	Koefisiensi Determinasi.....	61
Tabel 5.6:	Uji Signifikansi Parameter Individual.....	62

## DAFTAR SINGKATAN

SBI	Sertifikat Bank Indonesia.....	1
IHSG	Indeks Harga Saham Gabungan.....	1
BEI	Bursa Efek Indonesia.....	3
BAPEPAM	Badan Pengawas Pasar Modal.....	9
3 L	Legal Lending Limit.....	10
LKP	Lembaga Kliring dan Penjamin.....	18
LPP	Lembaga Penyimpanan dan Penyelesaian.....	18
hd	Harga Dasar.....	23
hp	Harga Penawaran.....	23
IHK	Indeks Harga Konsumen.....	28
IAS	International Accounting Standard.....	30
BPS	Biro Pusat Statistik.....	30
UMR	Upah Minimum Regional.....	31
GNP	Gross National Product.....	33
USD	United State Dollar.....	43
ATPK	ATPK Resources.....	43
BUMI	Bumi resources.....	43
PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam.....	43
APEX	Apexindo Pratama Duta.....	43
MEDC	Medco Energi International.....	43
ANTM	Aneka Tambang.....	43

CITA	Cita Mineral Investindo.....	43
INCO	International Nickel Indonesia.....	43
TINS	Timah.....	43
CNKO	Central Korporindo.....	43
CTTH	Citatah Industri Marmer.....	43
SPSS	Statistical Product dan Service Solution.....	45
OLS	Original Least Square.....	46
DW	Durbin-Watson.....	48
ANOVA	Analysis of variance.....	49
SEE	Standar Error of Estimate.....	61

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	: Daftar Suku Bunga, Inflasi dan Kurs.....	69
Lampiran 2	: Daftar Harga dan Return Saham ANTM, APEX, ATPK.....	71
Lampiran 3	: Daftar Harga dan Return Saham BUMI, CITA, CNKO.....	72
Lampiran 4	: Daftar Harga dan Return Saham CTTH, INCO, MEDCO.....	73
Lampiran 5	: Daftar Harga dan Return Saham PTBA, TINS.....	74