



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## ABSTRAK

**Anita Nursia. NIM.1310311-045.** Pengaruh Tingkat Suku Bunga dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Pergerakan Indeks Harga Saham Gabungan di Bursa Efek Jakarta.

Telah dilakukan penelitian pengaruh tingkat suku bunga deposito dan nilai tukar rupiah terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di Bursa Efek Jakarta. Penelitian ini dilatarbelakangi oleh fenomena fluktuasi Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di Bursa Efek Jakarta (BEJ) yang sulit untuk diramalkan demi kepentingan investasi. Berbagai cara yang lazim dilakukan untuk memprediksi IHSG dalam rangka menghasilkan keputusan investasi yang tepat adalah menggunakan pendekatan fundamental dan teknikal. Faktor-faktor yang mempengaruhi IHSG berdasarkan analisis dapat berasal internal dan eksternal perusahaan. Dalam penelitian ini penulis membatasi ruang lingkup penelitian dengan memilih dua faktor diluar kendali perusahaan yang dapat mempengaruhi IHSG di BEJ yaitu faktor tingkat suku bunga dan nilai tukar rupiah. Tujuan dan manfaat yang diharapkan dari penelitian ini adalah mengetahui pengaruh yang ditimbulkan oleh tingkat suku bunga dan nilai tukar rupiah terhadap IHSG di BEJ.

Penelitian ini dilakukan pada Bursa Efek Jakarta untuk mendapatkan data Indeks harga Saham Gabungan (IHSG). Data lain diperoleh dari Bank Indonesia berupa data tingkat suku bunga dan nilai tukar rupiah. Data yang dianalisis dalam penelitian ini adalah data selama periode Januari 2000 sampai Desember 2005. Variabel bebas dalam penelitian ini terdiri dari dua yaitu tingkat suku bunga ( $X_1$ ) dan nilai tukar rupiah ( $X_2$ ) sedangkan variabel terikatnya adalah Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di Bursa Efek Jakarta ( $Y$ ). Data penelitian dianalisis dengan teknik analisis korelasi dan regresi ganda untuk mengetahui pengaruh variabel bebas terhadap variabel terikatnya.

Hasil analisis data menunjukkan bahwa model regresi liliier yang terbentuk masih belum terbebas dari asumsi klasik statistik yaitu autokorelasi. Model kemudian diperbaiki dengan melakukan transformasi data menjadi log namun hasil analisa menunjukkan model yang terbentuk masih terdapat gejala autokorelasi. Dengan pertimbangan bahwa pengaruh variabel dependen Dengan asumsi bahwa pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen memerlukan waktu tertentu, maka dimasukkan variabel lag (selang waktu) yaitu IHSG periode sebelumnya ( $IHSG_{(t-1)}$ ) sehingga diperoleh persamaan sebagai berikut:

$$IHSG = -5,5049 - 4,5507 \text{ BUNGA} + 0,0084 \text{ KURS} + 0,9731 \text{ IHSG}_{(t-1)}$$

Persamaan tersebut memiliki koefisien determinasi ( $R^2$ ) paling tinggi dibandingkan model-model sebelumnya yaitu sebesar 0,971. Hal ini berarti pengaruh pergerakan IHSG sebesar 97,1% dipengaruhi oleh tingkat bunga, kurs rupiah dan IHSG periode sebelumnya dan hanya 2,9% dipengaruhi oleh faktor lain. Signifikannya koefisien variabel lag juga menunjukkan bahwa berubahnya variabel independen yaitu tingkat bunga dan nilai kurs Rupiah tidak selalu memberikan efek yang seketika terhadap variabel dependennya yaitu IHSG.

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas segala rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulisan Tesis ini dapat terselesaikan dengan baik.

Maksud dari penelitian ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat dalam menyelesaikan pendidikan Program Strata 2 (S2) pada Program Pascasarjana Magister Manajemen Universitas Mercu Buana Jakarta.

Dengan terselesaikannya penulisan tesis ini, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada:

1. Bapak, Ibu, Suami dan Anak kami tercinta, Adityo Dirgantara atas segala dorongan, semangat dan kesabarannya
2. Ir. Dana Santoso, M.Eng.Ph.D selaku direktur Program Pascasarjana Magister Manajemen, bapak dan ibu dosen atas tambahan ilmunya
3. Dr. Arief Adnan selaku Pembimbing utama atas perhatian, kesabaran dan bimbingannya selama ini
4. Bapak Taufik Hidayat selaku Pembimbing II atas bimbingan dan tambahan-tambahan teorinya
5. Bapak Handry Imansyah atas kritikan dan saran-saran positifnya
6. Ibu Mustika, atas support email-emailnya

7. Zahra, Ardi, Pak Agus, Pak Ali, Lusi, dan teman-teman angkatan 3 MM-UMB lainnya atas segala bantuan, dukungan, humor dan semangatnya.
8. Rekan-rekan sekretariat MM-UMB Menteng: Yuni, Icha, mbak Rahma dan lain-lainnya atas segala informasi dan pelayanan yang diberikan
9. Rekan-rekan BPK-RI: Pak Donal Manurung atas dukungan morilnya, Pak Joko Agus atas bantuan fasilitasnya, Pak Sidik atas pengertiannya serta rekan-rekan lainnya
10. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah membantu terselesaikannya penulisan tesis ini.

Penulis sangat berterima kasih pembaca berkenan memberikan masukan dan kritik demi perbaikan penulisan tesis ini. Penulis menyadari bahwa apa yang disampaikan dalam tesis ini masih banyak yang perlu disempurnakan.

Akhir kata penulis berharap semoga karya ilmiah ini dapat memberikan manfaat kepada pembaca.

Jakarta, November 2006

Penulis

## DAFTAR ISI

<b>PENGESAHAN</b> .....	i
<b>PERNYATAAN</b> .....	ii
<b>ABSTRAK</b> .....	iii
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	iv
<b>DAFTAR ISI</b> .....	vi
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	ix
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	x
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	1
1.1. Latar Belakang Penelitian .....	1
1.2. Rumusan Masalah .....	3
1.3. Tujuan Penelitian .....	6
1.4. Manfaat Penelitian .....	6
1.5. Ruang Lingkup Penelitian .....	7
1.6. Sistematika Penulisan .....	7
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS</b> .....	9
2.1. Kajian Pustaka .....	9
2.1.1. Telaah Hasil Penelitian .....	9
2.1.2. Teori Tingkat Bunga .....	12
2.1.3. Nilai Tukar Mata Uang .....	15
2.1.3.1 Teori Nilai Tukar Mata Uang.....	15
2.1.3.2 Pasar Valuta Asing.....	18
2.1.3.3 Penetapan Nilai Valuta Asing .....	19
2.1.4. Indeks Harga Saham .....	21
2.1.5. Pengertian Pasar Modal (Bursa) .....	25
2.2. Kerangka Berfikir .....	27
2.3. Hipotesis Penelitian .....	28

<b>BAB III OBJEK DAN METODE PENELITIAN .....</b>	<b>30</b>
3.1. Objek Penelitian .....	30
3.2. Metode Penelitian .....	30
3.2.1 Rancangan Penelitian .....	30
3.2.2 Variabel Penelitian .....	32
3.2.3 Teknik Sampling .....	32
3.2.4 Teknik Pengumpulan Data .....	33
3.3. Analisis Data Penelitian .....	34
3.3.1. Analisis Regresi Berganda .....	34
3.3.2. Uji Asumsi Klasik .....	36
3.3.2.1 Uji Normalitas Data Dalam Variabel .....	37
3.3.2.2 Multikolinieritas .....	37
3.3.2.3 Autokorelasi .....	38
3.3.2.4 Heteroskedastisitas .....	39
3.3.2.5 Uji Linearitas .....	40
3.3.3 Pengujian Signifikansi Kelinearan Model Regresi ....	40
3.3.4 Pengujian Signifikansi Koefisien Regresi Parsial ....	41
3.3.5 Koefisien dan Pengujian Korelasi .....	43
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>48</b>
4.1. Gambaran Umum Objek Penelitian .....	48
4.2. Data Penelitian .....	50
4.3. Analisis Statistik Data Penelitian .....	62
4.3.1 Hasil uji Normalitas Data .....	64
4.3.3 Hasil Analisis Regresi .....	64
4.3.3 Analisis Output .....	64
4.3.4 Hasil uji Multikolinieritas .....	69
4.3.5 Hasil uji Autokorelasi .....	69
4.3.6 Hasil uji Heteroskedastisitas .....	70
4.4. Perbaikan Model Regresi .....	71

4.5. Penambahan Variabel Lag (Selang Waktu).....	74
4.6. Interpretasi Hasil Penelitian .....	78
4.7. Hubungan Tingkat Bunga, Nilai Tukar Rupiah dan IHSG	78
<b>BAB V SIMPULAN DAN SARAN</b> .....	<b>81</b>
5.1. Simpulan .....	81
5.2. Saran .....	82
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	<b>83</b>
<b>LAMPIRAN</b>	
<b>RIWAYAT HIDUP</b>	



UNIVERSITAS  
**MERCU BUANA**



## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Kurs Rupiah Tahun 2000.....	51
Tabel 4.2	Tingkat Suku Bunga Tahun 2000.....	51
Tabel 4.3	IHSG Tahun 2000.....	52
Tabel 4.4	Kurs Rupiah Tahun 2001.....	53
Tabel 4.5	Tingkat Suku Bunga Tahun 2001.....	53
Tabel 4.6	IHSG Tahun 2001.....	54
Tabel 4.7	Kurs Rupiah Tahun 2002.....	55
Tabel 4.8	Tingkat Suku Bunga Tahun 2002.....	55
Tabel 4.9	IHSG Tahun 2002.....	56
Tabel 4.10	Kurs Rupiah Tahun 2003.....	57
Tabel 4.11	Tingkat Suku Bunga Tahun 2003.....	57
Tabel 4.12	IHSG Tahun 2003.....	58
Tabel 4.13	Kurs Rupiah Tahun 2004.....	59
Tabel 4.14	Tingkat Suku Bunga Tahun 2004.....	59
Tabel 4.15	IHSG Tahun 2004.....	60
Tabel 4.16	Kurs Rupiah Tahun 2005.....	61
Tabel 4.17	Tingkat Suku Bunga Tahun 2005.....	61
Tabel 4.18	IHSG Tahun 2005.....	62
Tabel 4.19	Histogram.....	63
Tabel 4.20	Normal P-Plot .....	63
Tabel 4.21	ANOVA.....	65
Tabel 4.22	Correlation.....	67
Tabel 4.23	Coefficient.....	69
Tabel 4.24	Scatterplot.....	70
Tabel 4.25	Scatter Plot.....	73
Tabel 4.26	Scatter Plot.....	77

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Data Penelitian.....
Lampiran 2	Hasil Perhitungan SPSS untuk model regresi linear.....
Lampiran 3	Hasil Perhitungan SPSS untuk model regresi double log.....
Lampiran 4	Hasil Perhitungan SPSS untuk model regresi dengan penambahan variabel lag.....
Lampiran 5	Tabel Uji Durbin Watson.....
Lampiran 6	Tabel Distribusi $t$ student.....
Lampiran 7	Tabel Nilai Distribusi F dengan $\alpha = 5\%$ .....

