



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

**Pengaruh Suku Bunga dan Inflasi terhadap
Harga Saham Sektor Keuangan
di Bursa Efek Jakarta (BEJ)**

KARYA AKHIR

Oleh :

**SUBANDI
5510411-114**

**UNIVERSITAS MERCU BUANA
PROGRAM PASCA SARJANA
2008**



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

**Pengaruh Suku Bunga dan Inflasi terhadap
Harga Saham Sektor Keuangan
di Bursa Efek Jakarta (BEJ)**

KARYA AKHIR

**Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan
Program Pascasarjana Program Magister Manajemen**

Oleh :

**SUBANDI
5510411-114**

**UNIVERSITAS MERCU BUANA
PROGRAM PASCA SARJANA
2008**

ABSTRACT

In general interest and inflation are done together to the three companies which are PT Mandiri Investama, PT Bank Central Asia, and PT Reksadana Perdana. From the result of regression analysis, regression model formed using interest factor and inflation result in correlation between price and share for those three companies as follow: R^2 for the statistic in groups test to share price is 0,313, meanwhile, on individual test result. 0,307 for PT Mndiri Investama, 0,480 for PT Bank Central Asia, and 0,161 for PT Reksadana Perdana.

Based on t calculation and F calculation, share return of those three companies are 95% trust or $\alpha = 5\%$ influenced by positive interest (SBI) and inflation.

In general either individual test or in group test for those three companies in three independent variables in this case interest and inflation influence stock price which is shown by regression coefficient price from each equality.

ABSTRAKSI

Secara umum suku bunga dan inflasi, dalam uji statistik yang dilakukan bersama-sama terhadap tiga perusahaan sampel yaitu PT Mandiri Investama, PT Bank Central Asia, dan PT Reksadana Perdana. Dari hasil analisis regresi, Model regresi yang dibentuk dengan menggunakan variabel faktor SBI dan Inflasi diperoleh hubungan dengan harga saham untuk ketiga perusahaan dan harga saham rata-rata sebagai berikut : Sedangkan R^2 untuk pengujian bersama terhadap harga saham sektor keuangan adalah 0,313 untuk ketiga perusahaan dalam uji statistik secara bersamaan, sedangkan uji secara individual terhadap masing-masing adalah 0,307 untuk PT Mandiri Investama, 0,480 untuk PT Bank Central Asia dan 0,161 untuk PT Reksadana Perdana.

Dilihat dari hasil t hitung maupun F hitung, return pasar dan return saham ketiga perusahaan yang diteliti secara signifikan yaitu pada tingkat kepercayaan 95% atau dengan $\alpha = 5\%$, dipengaruhi secara positif oleh suku bunga (SBI) dan inflasi.

Secara umum baik dalam pengujian secara individual terhadap masing-masing perusahaan sampel maupun pengujian secara bersama-sama, ketiga variabel independent yakni SBI dan Inflasi secara signifikan berpengaruh terhadap harga saham, yang pengaruhnya ditunjukkan oleh harga koefisien regresi dari masing-masing persamaan.

PENGESAHAN TESIS

Judul : Pengaruh Suku Bunga dan Inflasi terhadap Harga Saham Sektor
Keuangan di Bursa Efek Jakarta (BEJ)

Nama : Subandi

N I M : 5510411-114

Program : Pascasarjana Program Magister Manajemen

Tanggal : 25 Februari 2008

Mengesahkan

Direktur Program Magister Manajemen



(Ir. Dana Santoso, M.Eng.Sc., Ph.D)

Dosen Pembimbing Utama



(Dr. Wiwik Utami, Ak, MS)

Ketua Program Studi MM



(Dr. Mustika S. Purwanegara, Ir, MSc)

PERNYATAAN

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

Judul : Pengaruh Suku Bunga dan Inflasi terhadap
Harga Saham Sektor Keuangan
di Bursa Efek Jakarta (BEJ)
Bentuk Karya Akhir : Riset Bisnis
Nama : SUBANDI
NIM : 55104111-114
Program : Pasca Sarjana Program Magister Manajemen
Tanggal : Februari 2008

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

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

Jakarta, Februari 2008



Subandi

KATA PENGANTAR

Syukur Alhamdulillah penulis panjatkan kehadiran Allah SWT yang telah memberikan nikmat, rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan tesis ini.

Pada kesempatan ini penulis menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak Ir. Dana Santoso, M.Eng, Sc. Ph.D selaku Direktur Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana.
2. Ibu. Dr. Mustika S. Purwanegara, Ir, MSc, selaku Ketua Program Studi MM Universitas Mercu Buana
3. Ibu. Dr. Wiwik Utami, Ak, MS, selaku dosen pembimbing Tesis.
4. Teman-teman Fakultas Ekonomi Universitas Mercu Buana membantu dalam mengumpulkan informasi dan data-data yang diperlukan sebagai bahan penelitian ini.

Dengan kesadaran penuh, penulis menyadari bahwa didalam penulisan maupun penyusunan tesis ini masih banyak kekurangan-kekurangannya, oleh karena itu saya sangat mengharapkan adanya kritik dan saran yang sifatnya membangun demi perbaikan tugas-tugas selanjutnya.

Akhir kata penulis mengucapkan banyak terimakasih dan semoga tugas ini berguna serta bermanfaat bagi penulis dan para pembaca pada umumnya.

Jakarta, Februari 2008

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
Abstraksi	i
Kata Pengantar	ii
Daftar Isi	iv
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Permasalahan	4
1.3 Tujuan Penelitian	4
1.4 Manfaat dan Kegunaan Penelitian	4
BAB II LANDASAN TEORITIS	
2.1 Kajian Pustaka	6
2.1.1 Pengertian Suku Bunga	8
2.1.2 Pengertian Inflasi	10
2.1.3 Jenis-jenis Surat Berharga (Marketable Securities) di Jakarta	11
2.2 Kerangka Pemikiran	15
2.3 Hipotesis	15
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	
3.1 Objek Penelitian	16
3.2 Metodologi Penelitian	16
3.3 Populasi dan Pemilihan Sampel	17
3.4 Metode Pengumpulan Data	17

3.5 Variabel dan Pengukuran	18
3.6 Metode Analisis Data	18
3.6.1 Statistik Deskriptif	18
3.6.2 Sifat-sifat Statistik Taksiran Parameter	20
3.6.3 Autokorelasi	20
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
4.1 Gambaran Umum	23
4.1.1 Perkembangan Pasar Modal di Indonesia	25
4.1.2 Hubungan Kondisi Perekonomian dengan Pasar Modal	29
4.1.2.1 Instrumen Pasar Modal	29
4.1.2.2 Metode Penilaian Saham	30
4.1.2.3 Harga Saham	32
4.1.2.4 Determinasi Harga Saham	32
4.2 Diskripsi Statistik Variabel Penelitian	34
4.3 Pengujian Asumsi Klasik Model Regresi Berganda	35
4.3.1 Uji Normalitas	35
4.3.2 Uji Kolinieritas Ganda (Multicollinierity)	37
4.3.3 Uji Autokorelasi	38
4.3.4 Uji Heterokedastisitas	39
4.3.5 Uji Regresi Pada Sampel Individual	39
4.4. Hasil Uji Hipotesis	52
4.4.1 Koefisien Regresi Berganda	54
4.5 Pembahasan	55

4.5.1 Pengaruh Variabel Independent Secara Simultan	55
4.5.2 Pengaruh Suku Bunga Terhadap Harga Saham Sektor Keuangan ..	56
4.5.3 Pengaruh Inflasi Terhadap Harga Saham Sektor Keuangan	56

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan	61
5.2 Saran-Saran	62

Daftar Tabel

Daftar Gambar

Lampiran

Daftar Riwayat Hidup

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1 Daftar Hasil Penelitian Terdahulu	6
Tabel 4.1 Statistics	34
Tabel 4.2 Hasil Uji Multikolinier Model Regresi	37
Tabel 4.3 Model Summary	38
Tabel 4.4 Statistics	40
Tabel 4.5 Statistics	44
Tabel 4.6 Statistics	48
Tabel 4.7 Penentuan Nilai t Hitung	54
Tabel 4.8 Penentuan Nilai F Hitung	55

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Regresi Antar Variabel	15
Gambar 4.1 Grafik Normalitas	36
Gambar 4.2 Grafik Heteroskedastisitas	39
Gambar 4.3 Grafik Normalitas	41
Gambar 4.4 Grafik Normalitas	45
Gambar 4.5 Grafik Normalitas	49