



**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**



**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 Mandiri 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**

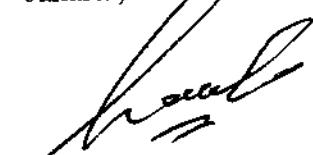
Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam karya akhir ini :

Judul : Pengaruh Suku Bunga dan Inflasi terhadap Harga Saham Sektor Keuangan di Bursa Efek Jakarta (BEJ)  
Bentuk Karya Akhir : Riset Bisnis  
Nama : SUBANDI  
N I M : 5 5 1 0 4 1 1 - 1 1 4  
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 kebenarnya.

Jakarta, Februari 2008

  
Subandi

## **KATA PENGANTAR**

Syukur Alhamdulillah penulis panjatkan kehadiran Allah SWT yang telah memberikan nikmat, rakhmat 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.

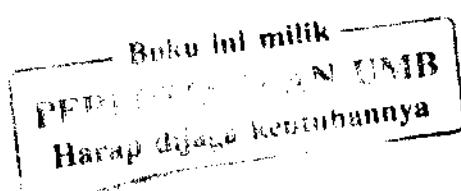
Akhir kata penulis mengucapkan banyak terimakasih dan semoga tugas ini berguna serta bermanfaat bagi penulis dan para pembaca pada umumnya.

Jakarta, Februari 2008

Penulis

## DAFTAR ISI

	Halaman
Abstraksi .....	i
Kata Pengantar .....	ii
Daftar Isi .....	iv
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Rumusan Permasalahan .....	4
1.3 Tujuan Penelitian .....	4
1.4 Manfaat dan Kegunaan Penelitian .....	4
<b>BAB II LANDASAN TEORITIS</b>	
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 Pernikiran .....	15
2.3 Hipotesis .....	15
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN</b>	
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
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b>	
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
<b>Tabel 1 Daftar Hasil Penelitian Terdahulu .....</b>	<b>6</b>
<b>Tabel 4.1 Statistics .....</b>	<b>34</b>
<b>Tabel 4.2 Hasil Uji Multikolininear Model Regresi .....</b>	<b>37</b>
<b>Tabel 4.3 Model Summary .....</b>	<b>38</b>
<b>Tabel 4.4 Statistics .....</b>	<b>40</b>
<b>Tabel 4.5 Statistics .....</b>	<b>44</b>
<b>Tabel 4.6 Statistics .....</b>	<b>48</b>
<b>Tabel 4.7 Penentuan Nilai t Hitung .....</b>	<b>54</b>
<b>Tabel 4.8 Penentuan Nilai F Hitung .....</b>	<b>55</b>

## **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