

**PENGARUH INFLASI, *EXCHANGE RATE*, DAN *INTEREST RATE* TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN  
PERIODE JANUARI 2005 – AGUSTUS 2010**

**SKRIPSI**

**Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana Ekonomi  
(S1)**

**Pada Program Studi Ilmu Ekonomi**

**Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta**



**Disusun Oleh :**

**Cinthya Efriyana**

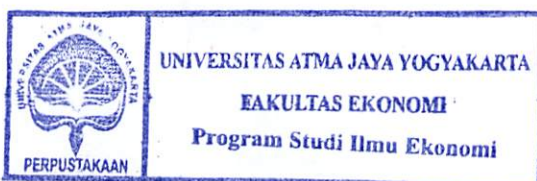
**NPM : 05 11 15681**

**FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA**

**YOGYAKARTA,**

**APRIL 2011**



**SKRIPSI**

**PENGARUH INFLASI, *EXCHANGE RATE*, DAN *INTEREST RATE* TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN  
PERIODE JANUARI 2005 – AGUSTUS 2010**

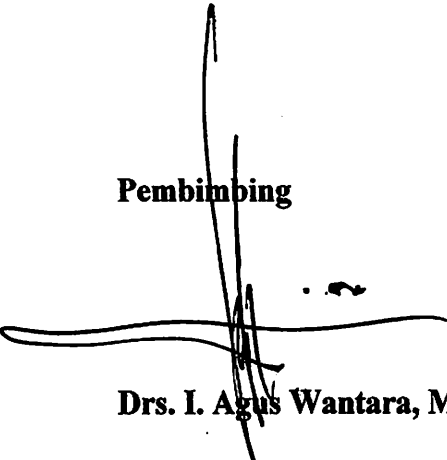
**Disusun Oleh:**

**Cinthya Efriyana**

**NPM : 05 11 15681**

**Telah dibaca dan disetujui oleh :**

**Pembimbing**



**Drs. I. Agus Wantara, M.Si**

**Tanggal, 2 Maret 2011**

## SKRIPSI

### **PENGARUH INFLASI, *EXCHANGE RATE*, DAN *INTEREST RATE* TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN PERIODE JANUARI 2005 – AGUSTUS 2010**

yang dipersiapkan dan disusun oleh

**Cinthya Efriyana**

**NPM : 05 11 15681**

Telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal 8 April 2011 dan dinyatakan telah memenuhi persyaratan untuk mencapai derajat Sarjana Ekonomi (S1) pada Program Studi Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta

#### **SUSUNAN PANITIA PENGUJI**

**Ketua Panitia Penguji**

  
**Y. Sri Susilo, Drs., M.Si**

**Anggota Panitia Penguji**

  
**D. Sriyono, Drs., M.Si**

  
**I. Agus Wantara, Drs., M.Si**

**Yogyakarta, 8 April 2011**

**Dekan Fakultas Ekonomi**

**Universitas Atma Jaya Yogyakarta**



  
**Dr. Dorothea Wahyu Ariani, MT**

## **PERNYATAAN**

Saya yang bertanda tangan di bawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

### **PENGARUH INFLASI, *EXCHANGE RATE*, DAN *INTEREST RATE* TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN PERIODE JANUARI 2005 – AGUSTUS 2010**

Benar-benar hasil karya saya sendiri. Pernyataan, ide, maupun kutipan baik langsung maupun tidak langsung yang bersumber dari tulisan atau ide orang lain dinyatakan secara tertulis dalam skripsi ini dalam catatan perut atau daftar pustaka. Apabila di kemudian hari terbukti bahwa saya melakukan plagiaris sebagian atau seluruhnya dari skripsi ini, maka gelar ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Yogyakarta, 2 Maret 2011

Yang menyatakan



**Cinthya Efriyana**

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur peneliti panjatkan kepada Bapa di surga. Oleh kasih dan rahmatNya, peneliti dapat memulai dan menyelesaikan penelitian ini sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik. Skripsi ini ditulis guna memenuhi salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Penulis ingin mengucapkan terima kasih dengan segala kerendahan hati terhadap pihak-pihak baik berbentuk lembaga maupun pribadi yang telah membantu skripsi ini dari awal sampai akhir. Terima kasih penulis ucapkan kepada:

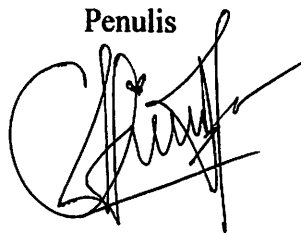
1. Bapa di surga untuk berkat dan rahmat-Nya yang tidak berkesudahan terhadap penulis.
2. Ibu Dorothea Wahyu Ariani, Dr., MT. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
3. Ibu Nurtjahyaningtyas, S.E., M.Si. Selaku Ketua Program Studi Ilmu Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
4. Bapak Drs. I. Agus Wantara, M.Si selaku dosen pembimbing yang telah berkenan membimbing, mendampingi, dan mengarahkan penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

5. Ibu Rini Setyastuti, SE.,M.Si, Bapak Kuspradono, DIPL-VOLKSW dan Bapak A.Gunadi Brata, Drs.,M.SI atas nasehat dan masukannya dalam kolokium, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan baik.
6. Segenap dosen, karyawan pengajaran, dan karyawan perpustakaan S1 yang telah membantu kelancaran dalam menulis skripsi ini.
7. Keluargaku (Papah, Mamah, Amy, Ellen) yang selalu mendukung dan mendoakan penulis dalam segala hal. *U're the best love that ever be mine.*
8. Keluarga besar Bernades Walam + Bunsit ( Kakah, Nini, Tante, Om, Sepupu2ku) untuk setiap dukungan dan doa untuk penulis.
9. Christian Flare, yang menjadi bagian hidup penulis. Terima kasih banyak untuk cinta, kasih sayang dan dukungan terhadap penulis.
10. Sahabat2 terbaikku (Tuty, Elin, Monic, Ria, Kak Emi, Hiel, Agiet, Ike, Erlin) serta teman2 IE semua angkatan yang telah menjadi bagian hidup penulis dan memberikan kenangan terindah. *I'm gonna miss you all.*
11. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan namanya satu persatu.

Semoga Tuhan Yang Maha Kuasa berkenan membalas budi baik yang telah diberikan. Akhir kata penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkannya.

Yogyakarta, 2 Maret 2011

Penulis



Cinthya Efriyana

## HALAMAN PERSEMBAHAN

**Skripsi ini kupersembahkan untuk:**

© My Lord, Jesus Christ

© Keluargaku

© Christian Flare

© Teman-teman terbaikku

© Almamaterku

## HALAMAN MOTTO

Segala jalan orang adalah bersih menurut pandangannya sendiri, tetapi Tuhanlah yang menguji hati. Serahkanlah perbuatanmu kepada Tuhan, maka terlaksanalah segala rencanamu (Amsal 16 : 3-4)

ujilah dirimu sendiri, apakah kamu mampu tetap tegak dalam iman. Selidikilah dirimu! Apakah kamu tidak yakin akan dirimu, bahwa Kristus Yesus ada di dalam diri kamu? Sebab jika tidak demikian, kamu tidak tahan uji. (2 Korintus 13 : 5)

## DAFTAR ISI

### Halaman

|                                      |      |
|--------------------------------------|------|
| HALAMAN JUDUL .....                  | i    |
| HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING ..... | ii   |
| HALAMAN PENGESAHAN .....             | iii  |
| HALAMAN PERNYATAAN .....             | iv   |
| KATA PENGANTAR .....                 | v    |
| HALAMAN PERSEMBAHAN .....            | vii  |
| HALAMAN MOTTO .....                  | viii |
| DAFTAR ISI .....                     | ix   |
| DAFTAR TABEL .....                   | xii  |
| DAFTAR GAMBAR .....                  | xiii |
| DAFTAR LAMPIRAN .....                | xiv  |
| INTISARI .....                       | xv   |
| BAB I PENDAHULUAN .....              | 1    |
| 1.1 Latar Belakang .....             | 1    |
| 1.2 Rumusan Masalah .....            | 6    |
| 1.3 Tujuan Penelitian .....          | 6    |
| 1.4 Manfaat Penelitian .....         | 7    |
| 1.5 Hipotesis Penelitian .....       | 7    |
| 1.6 Sistematika Penulisan.....       | 8    |

|                                                          |    |
|----------------------------------------------------------|----|
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....                             | 10 |
| 2.1 Pasar Modal.....                                     | 10 |
| 2.2 Pengertian Inflasi.....                              | 16 |
| 2.2.1 Hubungan Inflasi dan Pasar Saham.....              | 24 |
| 2.3 <i>Interest Rate</i> /Suku Bunga.....                | 25 |
| 2.3.1 Efek Fisher.....                                   | 26 |
| 2.3.2 Hubungan <i>Interest Rate</i> dan Pasar Saham..... | 27 |
| 2.4 <i>Exchange Rate</i> /Nilai Tukar.....               | 28 |
| 2.4.1 Hubungan <i>Exchange Rate</i> dan Pasar Saham..... | 31 |
| 2.5 Studi Terkait .....                                  | 31 |
| BAB III METODE PENELITIAN.....                           | 35 |
| 3.1 Data dan Sumber Data .....                           | 35 |
| 3.2 Definisi Operasional Variabel .....                  | 35 |
| 3.3 Model .....                                          | 39 |
| 3.3.1 Model Teoritis.....                                | 39 |
| 3.3.2 Model Yang Ditaksir .....                          | 40 |
| 3.3.2.1 Model Koreksi Kesalahan .....                    | 40 |
| 3.3.2.1.1 Penurunan ECM .....                            | 41 |
| 3.3.2.2 Uji Diagnostik Untuk ECM .....                   | 47 |
| 3.3.2.3 Pengujian Secara Statistik Untuk ECM .....       | 52 |
| BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....                         | 57 |
| 4.1 Uji Stasioneritas Data.....                          | 57 |
| 4.1.1 Uji akar-akar Unit.....                            | 57 |

|                                           |    |
|-------------------------------------------|----|
| 4.1.2 Uji Derajat Integrasi.....          | 58 |
| 4.2 Analisa Kriteria Ekonometrika.....    | 61 |
| 4.2.1 Uji Heteroskedastisitas.....        | 61 |
| 4.2.2 Uji Multikolinearitas.....          | 62 |
| 4.2.3 Uji Autokorelasi.....               | 63 |
| 4.3 Analisis Kriteria Statistik.....      | 64 |
| 4.3.1 Uji-t.....                          | 64 |
| 4.3.2 Uji F.....                          | 65 |
| 4.3.3 $R^2$ (Koefisien Determinasi) ..... | 66 |
| 4.4 Pembahasan .....                      | 66 |
| 4.5 Interpretasi Ekonomi .....            | 69 |
| BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....           | 72 |
| 5.1 Kesimpulan.....                       | 72 |
| 5.2 Saran.....                            | 72 |
| DAFTAR PUSTAKA.....                       | 74 |
| LAMPIRAN.....                             | 78 |

## DAFTAR TABEL

|                                            | Halaman |
|--------------------------------------------|---------|
| Tabel 4.1 Uji akar-akar Unit.....          | 58      |
| Tabel 4.2 Derajat Integrasi I.....         | 59      |
| Tabel 4.3 Derajat Integrasi II.....        | 59      |
| Tabel 4.4 Hasil Estimasi Model ECM.....    | 60      |
| Tabel 4.5 Deteksi Heteroskedastisitas..... | 61      |
| Tabel 4.6 Deteksi Multikolinearitas .....  | 62      |
| Tabel 4.7 Deteksi Autokorelasi .....       | 63      |
| Tabel 4.8 Uji-t.....                       | 64      |
| Tabel 4.9 Uji F.....                       | 65      |
| Tabel 5.0 Analisa Jangka Panjang.....      | 68      |

## DAFTAR GAMBAR

|                                               | Halaman |
|-----------------------------------------------|---------|
| Gambar 1.1 Inflasi Kumulatif .....            | 4       |
| Gambar 2.2 Struktur Pasar Keuangan.....       | 13      |
| Gambar 2.3 Inflasi Tarikan Biaya.....         | 18      |
| Gambar 2.4 Inflasi Desakan Biaya.....         | 19      |
| Gambar 2.5 Inflasi diimpor dan Stagflasi..... | 21      |

## DAFTAR LAMPIRAN

|            | Halaman                                                                                                                               |
|------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Lampiran 1 | Data Indeks Harga Saham Gabungan, laju inflasi, <i>exchange rate</i> ,<br><i>interest rate</i> periode Januari 2005-Agustus 2010..... |
|            | 79                                                                                                                                    |
| Lampiran 2 | Uji Akar-akar Unit.....                                                                                                               |
|            | 82                                                                                                                                    |
| Lampiran 3 | Uji Derajat Integrasi I(1).....                                                                                                       |
|            | 87                                                                                                                                    |
| Lampiran 4 | Uji Derajat Integrasi I(2).....                                                                                                       |
|            | 91                                                                                                                                    |
| Lampiran 5 | Model ECM.....                                                                                                                        |
|            | 95                                                                                                                                    |
| Lampiran 6 | Uji Asumsi Klasik.....                                                                                                                |
|            | 97                                                                                                                                    |

# **PENGARUH INFLASI, *EXCHANGE RATE*, DAN *INTEREST RATE* TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN PERIODE JANUARI 2005 – AGUSTUS 2010**

**Disusun Oleh:**

**Cinthya Efriyana**

**NPM : 05 11 15681**

**Pembimbing**

**Drs. I. Agus Wantara, M.Si**

## **Intisari**

Pasar modal merupakan salah satu indikator ekonomi yang dapat digunakan untuk mengukur perkembangan perekonomian suatu negara. Kondisi perekonomian suatu negara yang baik biasanya ditandai dengan berkurangnya jumlah uang yang beredar, menurunnya angka inflasi, menguatnya nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika, serta penurunan tingkat suku bunga.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh serta keseimbangan jangka panjang antara variabel-variabel makroekonomi seperti inflasi, *exchange rate*, serta *interest rate* terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan menggunakan metode *Error Correction Model* (ECM) selama periode Januari 2005-Agustus 2010.

Hasil analisa penelitian dengan menggunakan metode ECM menunjukkan bahwa, dalam jangka pendek inflasi tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG). Dalam jangka pendek *exchange rate* berpengaruh negatif terhadap IHSG dan dalam jangka panjang berpengaruh negatif terhadap IHSG. Dalam jangka pendek *interest rate* berpengaruh negatif terhadap IHSG dan dalam jangka panjang berpengaruh negatif terhadap IHSG.

**Kata Kunci :** *Error Correction Model*, IHSG, Inflasi, *Exchange Rate*, *Interest Rate*.