

**PENGARUH SUKU BUNGA, PERGERAKAN INFLASI DAN  
NILAI TUKAR TERHADAP *RETURN*PASAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE 2008-2012**

**SKRIPSI**

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian  
Program Pendidikan Strata Satu  
Jurusan Manajemen



Oleh :  
**LISSA EGA MAHARANI**  
NIM : 2009210639

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS  
SURABAYA  
2013**

**PENGARUH SUKU BUNGA, PERGERAKAN INFLASI DAN NILAI  
TUKAR TERHADAP *RETURN* PASAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE 2008-2012**

Diajukan oleh:

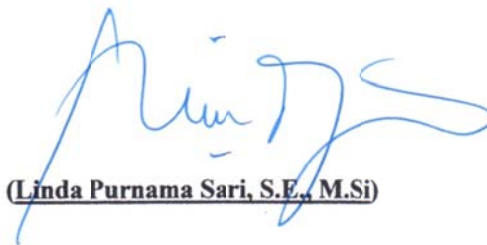
**LISSA EGA MAHARANI**

**2009210639**

Skripsi ini telah dibimbing  
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,

Tanggal: 27 - 7 - 2013



**Linda Purnama Sari, S.E., M.Si**

# SKRIPSI

**PENGARUH SUKU BUNGA, PERGERAKAN INFLASI DAN NILAI  
TUKAR TERHADAP *RETURN* PASAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA PERIODE 2008 – 2012**

Disusun oleh

**LISSA EGA MAHARANI**

**NIM : 2009210639**

Dipertahankan di depan Tim Penguji  
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi  
pada tanggal 21 Agustus 2013

Tim Penguji

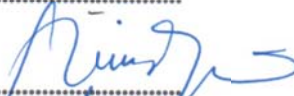
**Ketua : Dr. Muazaroh, S.E., M.T**

**Sekretaris : Linda Purnama Sari, S.E., M.Si**

**Anggota : Dra. Ec. Wiwik Lestari, M.Si**



.....



.....



.....

## PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Lissa Ega Maharani  
Tempat, Tanggal Lahit : Lamongan, 4 Maret 1992  
N.I.M : 2009210639  
Jurusan : Manajemen  
Program Pendidikan : Strata 1  
Konsentrasi : Manajemen Keuangan  
Judul : Pengaruh Suku Bunga, Pergerakan Inflasi dan Nilai Tukar terhadap *Return* Pasar di Bursa Efek Indonesia Periode 2008 – 2012.

### Disetujui dan diterima baik oleh :

Dosen Pembimbing,  
Tanggal :



**(Linda Purnama Sari, S.E., M.Si)**

Ketua Program Studi S1 Manajemen  
Tanggal :



**(Mellyza Silvy S.E., M.Si)**

## **MOTTO & PERSEMBAHAN**

**“ Pendidikan merupakan Perlengkapan Paling Baik Untuk Hari Tua “**

Alhamdulillah, segala puji syukur kepada Allah SWT dan segala bantuan akhirnya saya mampu menyelesaikan skripsi ini dengan lancar dan tepat waktu.

Saya bersyukur karena Allah SWT membukakan jalan selebar-lebarnya, memudahkan setiap langkah dan memberikan saya kekuatan untuk menyelesaikan penelitian ini. Tidak pula saya mengucapkan terima kasih kepada pihak-pihak yang membantu saya secara spiritual maupun material antara lain:

1. Ayah dan Ibu tercinta dengan segala kasih sayangnya yang tulus, tanpa lelah mengajarkan islam, memberikan motivasi dan mendoakan saya.
2. Saudara-saudara yang aku sayang, Adik-adikku dan keluarga besar lainnya yang selalu memberikan keceriaan, motivasi, kasih sayang dan pelajaran berharga kepada saya sehingga semua menjadi lebih baik
3. Agus Tri Yudha yang telah memberikan waktu dan dukungan selama saya menyelesaikan tugas akhir ini.
4. Teman-teman seperjuangan kuliah, yang sudah bareng-bareng ngerjain skripsi. Ani Royani, Diah Arda, Galuh Ajeng, dan Silviana Clara, terima kasih sudah selalu bersama dalam kuliah sampai dengan kita lulus kuliah,

saya akan selalu merindukan waktu-waktu indah bersama kalian. Dan buat teman-teman yang masih banyak lagi yang tidak bisa saya sebutkan satu per satu saya ucapkan terima kasih.

## KATA PENGANTAR

*Assalamu'alaikum Wr.Wb*

Alhamdulillah hanya untuk Allah SWT semata yang telah melimpahkan rahmat dan iman ke dalam dada manusia. Shalawat dan salam buat nabi kita Rosulullah SAW, sekeluarga, sahabat dan pengikutnya hingga di akhir jaman. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat penyelesaian Program Pendidikan Strata Satu Jurusan Manajemen di STIE Perbanas Surabaya. Dalam menyusun skripsi ini penulis telah berusaha semaksimal mungkin sesuai kemampuan yang ada tetapi penulis menyadari bahwa masih banyak terdapat kekurangan.

Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang mendalam kepada yang terhormat:

1. Ibu Prof. Dr. Dra. Psi. Tatik Suryani selaku pemimpin STIE Perbanas Surabaya.
2. Ibu Mellyza Silvy, S.E., M.Si. selaku Ketua Jurusan Manajemen STIE Perbanas Surabaya.

3. Ibu Iramani S.E M.Si selaku Dosen Wali yang selalu memberikan nasihat, pengarahan, dan bantuan selama proses studi di STIE Perbanas Surabaya.
4. Ibu Linda Purnama Sari, S.E., M.Si selaku dosen pembimbing yang telah banyak memberikan pengarahan dan bimbingannya.
5. Seluruh Dosen, Karyawan, Staff, dan Civitas Akademik STIE Perbanas Surabaya yang selalu memberikan nasehat.

Atas segala bantuan yang diberikan hanya doa yang penulis haturkan semoga Allah SWT memberikan balasan kepada semua. Semoga karya kecil ini bermanfaat bagi semua orang. Amin.

Surabaya, September 2013

Penulis

Lissa Ega Maharani



## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SIAP DIUJI.....	ii
HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO & PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
ABSTRAK/RINGKASAN.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	10
1.3 Tujuan Penelitian.....	11
1.4 Manfaat Penelitian.....	11
1.5 Sistematika Penulisan.....	12
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	13
2.1 Penelitian Terdahulu.....	13
2.2 Landasan Teori.....	18
2.2.1 Pengertian Pasar Modal.....	18
2.2.2 <i>Return</i> .....	20
2.2.3 Inflasi.....	22
2.2.4 Suku Bunga.....	23
2.2.5 Nilai Tukar.....	24
2.2.6 Pengaruh Inflasi dengan Return Pasar.....	28
2.2.7 Pengaruh Suku Bunga dengan <i>Return</i> Pasar.....	29
2.2.8 Pengaruh Nilai Tukar dengan <i>Return</i> Pasar.....	29
2.3 Kerangka Pemikiran.....	30
2.4 Hipotesis Penelitian.....	30
BAB III METODE PENELITIAN.....	32
3.1 Rancangan Penelitian.....	32
3.2 Batasan Penelitian.....	32
3.3 Identifikasi Variabel.....	33
3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	33
3.5 Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel.....	34
3.6 Data dan Metode Pengumpulan Data.....	35
3.7 Teknik Analisis Data.....	35

BAB IV GAMBAR SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA .....	42
4.1 Gambaran Subyek Penelitian.....	42
4.2 Analisis Data.....	42
4.2.1 Analisis Deskriptif .....	43
4.2.2 Analisis Statistik .....	52
4.2.3 Pembahasan.....	66
 BAB V PENUTUP.....	 70
5.1 Kesimpulan .....	70
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	70
5.3 Saran .....	71
 DAFTAR PUSTAKA	

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	: Persamaan dan perbedaan penelitian .....	18
Tabel 4.1	: Statistik Deskriptif Variabel Penelitian .....	43
Tabel 4.2	: Perhitungan Rata-Rata Return Pasar Periode 2008-2012 (IHSG) .....	46
Tabel 4.3	: Perhitungan Rata-Rata Return Pasar Periode 2008-2012 (LQ45) .....	47
Tabel 4.4	: Perhitungan Rata-Rata Return Pasar Periode 2008-2012 (JII) ...	48
Tabel 4.5	: Perhitungan Rata-Rata Inflasi Periode 2008-2012 .....	49
Tabel 4.6	: Perhitungan Rata-Rata Suku Bunga Periode 2008-2012 .....	50
Tabel 4.7	: Perhitungan Rata-Rata Nilai Tukar Periode 2008-2012 .....	51
Tabel 4.8	: Hasil Regresi Berganda (IHSG) .....	52
Tabel 4.9	: Hasil Regresi Berganda (LQ45).....	53
Tabel 4.10	: Hasil Regresi Berganda (JII).....	55
Tabel 4.11	: Hasil Uji Simultan (Uji F) Pada Masing-Masing Model .....	56
Tabel 4.12	: Ringkasan Hasil Uji Parsial (Uji T) .....	59

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 : Perkembangan Inflasi .....	4
Gambar 1.2 : Perkembangan BI Rate .....	5
Gambar 1.3 : Perkembangan Nilai Tukar .....	6
Gambar 1.4 : Perkembangan Pergerakan IHSG .....	7
Gambar 1.5 : Perkembangan Pergerakan LQ45 .....	8
Gambar 1.6 : Perkembangan Pergerakan JII .....	9
Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran .....	30
Gambar 3.1 : Daerah Penerimaan $H_0$ dan Penolakan $H_0$ Uji F .....	36
Gambar 3.2 : Daerah Penerimaan $H_0$ dan Penolakan $H_0$ Uji T .....	38
Gambar 3.3 : Daerah Penerimaan $H_0$ dan Penolakan $H_0$ Uji T .....	39
Gambar 3.4 : Daerah Penerimaan $H_0$ dan Penolakan $H_0$ Uji T .....	40
Gambar 4.1 : Daerah Penerimaan dan Penolakan $H_0$ Uji F (IHSG) .....	57
Gambar 4.2 : Daerah Penerimaan dan Penolakan $H_0$ Uji F (LQ45) .....	58
Gambar 4.3 : Daerah Penerimaan dan Penolakan $H_0$ Uji F (JII) .....	58
Gambar 4.4 : Daerah Penerimaan dan Penolakan $H_0$ Uji T (IHSG) .....	59
Gambar 4.5 : Daerah Penerimaan dan Penolakan $H_0$ Uji T (IHSG) .....	60
Gambar 4.6 : Daerah Penerimaan dan Penolakan $H_0$ Uji T (IHSG) .....	61
Gambar 4.7 : Daerah Penerimaan dan Penolakan $H_0$ Uji T (LQ45) .....	62
Gambar 4.8 : Daerah Penerimaan dan Penolakan $H_0$ Uji T (LQ45) .....	62
Gambar 4.9 : Daerah Penerimaan dan Penolakan $H_0$ Uji T (LQ45) .....	63
Gambar 4.10 : Daerah Penerimaan dan Penolakan $H_0$ Uji T (JII) .....	64
Gambar 4.11 : Daerah Penerimaan dan Penolakan $H_0$ Uji T (JII) .....	65
Gambar 4.12 : Daerah Penerimaan dan Penolakan $H_0$ Uji T (JII) .....	65

## **DAFTAR LAMPIRAN**

- Lampiran 1 : Data IHK dan Inflasi Tahun 2008 – 2012
- Lampiran 2 : Data Suku Bunga Tahun 2008 - 2012
- Lampiran 3 : Data Nilai Tukar dan Perubahannya
- Lampiran 4 : Data dan Perhitungan IHSG tahun 2008 - 2012
- Lampiran 5 : Data dan Perhitungan LQ45 tahun 2008 - 2012
- Lampiran 6 : Data dan Perhitungan JII tahun 2008 - 2012
- Lampiran 7 : Output SPSS

***THE INFLUENCE OF INTEREST RATES, MOVING INFLATION AND EXCHANGE RATE TO THE MARKET RETURN IN INDONESIAN STOCK EXCHANGE DURING 2008-2012***

***ABSTRAK***

*This research aims to see influence of inflation, interest rates, and exchange rates to return market in the Indonesia Stock Exchange. Independent variables on this study are inflation, interest rates, and exchange rates. Dependent variables are return market IHSG, LQ45, and JII. The Analytical method used in this study is multiple regression analysis performed with SPSS 17. The population in this research is the Indonesia Stock Exchange. This research using a yearly data from 2008-2012.*

*The results from this research indicate that Exchange rates have significant effect to return market IHSG, LQ45, and JII. While inflation and BI rates have no effect significant to return market IHSG, LQ45, and JII.*

*Keywords : return market, inflation, interest rates, exchange rates.*