

PENGARUH TINGKAT SUKU BUNGA (*BI Rate* dan *BI 7-day Repo Rate*), NILAI KURS, TINGKAT INFLASI, DAN VOLUME SAHAM TERHADAP HARGA SAHAM

(Studi Pada Sub Sektor Perusahaan Properti dan Real Estate Di Bursa Efek Indonesia Periode Pengamatan 2010-2017)

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

Oleh:

Ade Nuryana
C 1140064

Dosen Pembimbing

DR. Rima Elya Dasuki, SE., M.Sc



KONSENTRASI MANAJEMEN KEUANGAN
PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN
INSTITUT KOPERASI INDONESIA

2018

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Pengaruh Tingkat Suku Bunga (BI Rate dan BI 7-day Repo Rate), Nilai Kurs, Tingkat Inflasi, dan Volume Saham Terhadap Harga Saham
Studi Pada Sub Sektor Perusahaan Property Dan Real Estate Di Bursa Efek Indonesia Periode Pengamatan 2010-2017

Minor : Analisis Kinerja Melalui Pendekatan Tingkat Kesehatan Koperasi
Studi Kasus Pada Unit Simpan Pinjam Koperasi Kredit Mitra Cipta Sejahtera Kabupaten Bandung

Nama : Ade Nuryana

NRP : C 1140064

Program Studi : S-1 Manajemen

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Menyetujui dan Mengesahkan,
Dosen Pembimbing

DR. Rima Elya Dasuki, SE., M.Sc

Direktur Program Studi S-1 Manajemen



Dr. H. Gijanto Purbo Suseno., M.Sc

RIWAYAT HIDUP

Ade Nuryana panggilan Ryan dilahirkan di Subang pada tanggal 27 September 1996 dan merupakan anak bungsu dari pasangan suami istri Bapak Sahmar dan Ibu Entin Suryati (Alm). Penulis bertempat tinggal di Kp. Cileles No. 28 RT 002/001 Desa Sindanglaya Kecamatan Tanjungsiang Kabupaten Subang.

Penulis menempuh pendidikan dasar di Sekolah Dasar Negeri Trijaya lulus pada tahun 2008. Selanjutnya menempuh pendidikan menengah di Sekolah Menengah Pertama Negeri 2 Tanjungsiang lulus pada tahun 2011, dan selanjutnya penulis menempuh pendidikan menengah lanjutan di Sekolah Menengah Kejuruan Yayasan Pendidikan Imam Bonjol (YPIB) Subang lulus pada tahun 2014. Pada September 2014 penulis melanjutkan pendidikan ke Perguruan tinggi Institut Koperasi Indonesia program studi S-1 Manajemen Konsentrasi Manajemen Keuangan.

Organisasi dan aktivitas yang pernah diikuti oleh penulis selama menjadi mahasiswa di Institut Koperasi Indonesia antara lain menjadi anggota, Wakil Komandan, dan Komandan Korps Sukarela Palang Merah Indonesia unit IKOPIN.

IKOPIN

ABSTRACT

Ade Nuryana. The Influence of Interest rates (BI Rate and BI 7-day Repo Rate), Exchange Rate, Inflation Rate, and Stock Volume to Stock Price (a study of property and real estate company sub-sector on the Indonesia Stock Exchange 2010-2017 observation period). Under guidance by DR. Rima Elya Dasuki, SE., M.Sc.

Macroeconomic variables are variables that have a significant influence on stock prices. Increase in stock prices each month to trigger changes in stock prices. Stock price changes are influenced by several factors including changes in macroeconomic variables such as interest rates, exchange rate, inflation rate, and stock volume.

This research was doing to determine the extent to which the influence of Interest Rates, Exchange Rate, Inflation Rate, and Stock Volume to Stock Price either partially or simultaneously and other factors that allegedly can affect stock prices. There are 35 company samples used in a monthly time ranging from 2010-2017. Data were collected through research and observation. Data were analyzed by multiple linear regression analysis method and statistical test (t test, F test, and R² test).

The exchange rate and stock volume have a significant effect on stock prices, while the interest rate and inflation rate have insignificant influence. Simultaneously interest rates, exchange rate, inflation rate, and stock volume have a significant influence on stock prices. There are five other factors that allegedly affect the stock price are: company performance; gross domestic product; infrastructure development; more profitable investment; and dividend policies.

IKOPIN

RINGKASAN

Ade Nuryana. Pengaruh Tingkat Suku Bunga (*BI Rate* dan *BI 7-day Repo Rate*), Nilai Kurs, Tingkat Inflasi, dan Volume Saham Terhadap Harga Saham (studi pada sub sektor perusahaan properti dan *real estate* di bursa efek Indonesia periode pengamatan 2010-2017) di bawah bimbingan DR. Rima Elya Dasuki, SE., M.Sc.

Variabel makroekonomi merupakan variabel yang memiliki pengaruh yang cukup signifikan terhadap harga saham. Kenaikan harga saham setiap bulannya menjadi pemicu perubahan harga saham. Perubahan harga saham dipengaruhi oleh beberapa faktor di antaranya perubahan variabel-variabel makroekonomi yaitu tingkat suku bunga, nilai kurs, tingkat inflasi, dan volume saham.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui sejauh mana pengaruh Tingkat Suku Bunga, Nilai Kurs, Tingkat Inflasi, dan Volume Saham Terhadap Harga Saham baik secara parsial maupun secara simultan serta faktor lain yang diduga dapat mempengaruhi harga saham. Terdapat 35 sampel perusahaan yang digunakan dalam jangka waktu bulanan mulai dari 2010-2017. Data dikumpulkan melalui riset dan observasi. Data dianalisis dengan metode analisis regresi linear berganda dan uji statistik (Uji t, Uji F, dan Uji R^2).

Nilai kurs dan volume saham memiliki pengaruh yang signifikan terhadap harga saham, sedangkan tingkat suku bunga dan tingkat inflasi memiliki pengaruh yang tidak signifikan. Secara simultan tingkat suku bunga, nilai kurs, tingkat inflasi, dan volume saham memiliki pengaruh yang signifikan terhadap harga saham. Terdapat lima faktor lain yang diduga mempengaruhi harga saham yaitu: kinerja perusahaan; produk domestik bruto; pembangunan infrastruktur; investasi lain yang lebih menguntungkan; dan kebijakan deviden.

IKOPIN

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah segala puji hanya bagi Allah AWT. Tiada daya dan upaya melainkan hanya dari-Nya. Karena kehendak-Nya pula penulis dapat melaksanakan penelitian dan menuliskan dalam skripsi ini. Tidak lupa shalawat bagi Rasulullah Muhammad SAW.

Skripsi yang berjudul “**Pengaruh Tingkat Suku Bunga (*BI Rate* dan *BI 7-day Repo Rate*), Nilai Kurs, Tingkat Inflasi, dan Volume Saham Terhadap Harga Saham**” ini disusun sebagai syarat terakhir untuk menyelesaikan pendidikan pada program studi S-1 Manajemen dan memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Institut Koperasi Indonesia. Dengan penulisan minor sebagai pelengkap dengan judul “**Analisis Kinerja Melalui Pendekatan Tingkat Kesehatan Koperasi**”.

Di dunia ini tak ada hal yang sempurna. Setiap apa yang diciptakan manusia pasti memiliki kelemahan dan kekurangan. Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih sangat jauh dari sempurna. Oleh karena itu penulis dengan tulus mengharapkan saran dan kritik dari pembaca sehingga dapat dilakukan pengembangan lebih lanjut.

Dalam penulisan skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan serta dukungan dari berbagai pihak, penulis hanya bias mengucapkan terima kasih kepada Nenek tercinta yang selalu memotivasi serta menjadi inspirasi dan telah memberikan dorongan baik secara moril maupun materil. Serta Ayah dan Kakak-kakak yang menjadi alasan penulis untuk tetap belajar dan melanjutkan pendidikan, serta

dengan segala kerendahan hati penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya, kepada Yang terhormat:

1. Bapak DR. H. Burhanudin Abdullah, M.Sc. selaku rektor Institut Koperasi Indonesia.
2. Bapak Dr. H. Gijanto Purbo Suseno., M.Sc. selaku direktur program studi S-1 Manajemen Institut Koperasi Indonesia.
3. Ibu DR Rima Elya Dasuki, SE.,M.Sc. selaku Dosen Pembimbing yang selalu dengan penuh kebijaksanaan memberikan bimbingan, pengarahan, dan masukan serta waktu yang telah diluangkan selama proses penyusunan skripsi.
4. Ibu Dra Hj. Rosti Setiawati, M.Si dan Bapak Drs Sukmahadi, M.Si., Ak selaku dosen penelaah yang memberikan arahan dan masukan selama proses penyusunan skripsi.
5. Seluruh dosen, karyawan, dan civitas akademika IKOPIN yang telah membimbing, membagikan pengetahuan dan pengalaman berharganya selama menempuh pendidikan di IKOPIN.
6. Kantor perwakilan BEI Bandung yang telah memberikan kesempatan untuk melakukan penelitian.
7. Koperasi Kredit Mitra Cipta Sejahtera Kabupaten Bandung yang telah memberikan kesempatan untuk melakukan penelitian.
8. Seluruh sahabat dan teman-teman yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu, terimakasih atas kebersamaan dan bantuannya.

9. Seluruh pihak yang telah membantu, baik secara langsung maupun tidak langsung yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Semoga Allah SWT memberikan balasan yang berlipat ganda kepada semua yang telah memberikan bantuan. Sehingga pada akhirnya skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis khususnya dan pembaca pada umumnya.

Jatinangor, Juni 2018

Penulis



IKOPIN

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PENGESAHAN.....	ii
RIWAYAT HIDUP	iii
ABSTRACT	iv
RINGKASAN.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR.....	xvii
DAFTAR GRAFIK	xviii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Identifikasi Masalah.....	14
1.3 Maksud dan Tujuan	14
1.4 Kegunaan Penelitian	15
1.5 Tempat Penelitian.....	16
BABII PENDEKATAN MASALAH DAN METODE	
PENELITIAN	17
2.1 Pendekatan Masalah	17
2.1.1 Pendekatan Manajemen Keuangan	17

2.1.1.1 Fungsi Manajemen Keuangan.....	18
2.1.1.2 Tujuan Manajemen Keuangan	19
2.1.2 Pendekatan Investasi	20
2.1.2.1 Investasi	20
2.1.2.2 Pasar Modal	22
2.1.3 Pendekatan Kebijakan Moneter	24
2.1.3.1 Instrumen Kebijakan Moneter	25
2.1.3.2 Kerangka Kebijakan Moneter.....	30
2.1.3.3 Bunga.....	32
2.1.3.4 Nilai Kurs.....	35
2.1.3.5 Inflasi.....	38
2.1.4 Pendekatan Saham	40
2.1.4.1 Jenis-jenis Saham.....	41
2.1.4.2 Penawaran Umum Perdana (IPO).....	43
2.1.4.3 Volume Penjualan Saham.....	45
2.1.5 Pendekatan Harga Saham.....	46
2.1.5.1 Jenis-jenis Harga Saham.....	47
2.1.5.2 Faktor-faktor yang Mempengaruhi Harga Saham.....	49
2.1.5.3 Indeks Harga Saham	51

2.1.5.4 Indeks Sektoral.....	53
2.1.5.5 Metode Perhitungan Indeks.....	54
2.2 Metode Penelitian.....	58
2.2.1 Jenis Penelitian.....	58
2.2.2 Variabel Penelitian.....	58
2.2.3 Operasionalisasi Variabel.....	60
2.2.4 Populasi dan Sampel.....	60
2.2.5 Metode Pengumpulan Data.....	61
2.2.6 Metode Analisis Data.....	62
2.2.6.1 Analisis Regresi Linear Berganda.....	64
2.2.6.2 Uji Asumsi Klasik.....	65
2.2.6.3 Uji Statistik.....	69
2.2.7 Kerangka Pemikiran.....	73
2.2.8 Penelitian Terdahulu.....	73
2.2.9 Jadwal Penelitian.....	75
BAB III KEADAN UMUM TEMPAT PENELITIAN.....	76
3.1 Keadaan Umum Tempat Penelitian.....	76
3.1.1 Sejarah Bursa Efek Indonesia.....	76
3.1.2 Visi dan Misi.....	79

3.1.3 Struktur Organisasi.....	80
3.2 Gambaran Umum Perusahaan.....	80
3.2.1 Alam Sutera Realty Tbk.....	80
3.2.2 Bekasi Asri Pemula Tbk.....	81
3.2.3 Bumi Citra Permai Tbk.....	82
3.2.4 Bhuawanatala Indah Permai Tbk.....	82
3.2.5 Bukit Darmo Property Tbk.....	83
3.2.6 Sentul City Tbk.....	84
3.2.7 Bumi Serpong Damai Tbk.....	84
3.2.8 Cowell Development Tbk.....	85
3.2.9 Ciputra Development Tbk.....	86
3.2.10 Duta Anggada Realty Tbk.....	87
3.2.11 Intiland Development Tbk.....	87
3.2.12 Bukrieland Development Tbk.....	88
3.2.13 Fortune Mate Indonesia Tbk.....	89
3.2.14 Gowa Makassar Tourism Development Tbk.....	89
3.2.15 Perdana Gapura Prima Tbk.....	90
3.2.16 Jaya Real Property Tbk.....	91
3.2.17 Kawasan Industri Jababeka Tbk.....	91

3.2.18 Eureka Prima Jakarta Tbk	92
3.2.19 Lippo Cikarang Tbk.....	93
3.2.20 Lippo Karawaci Tbk	93
3.2.21 Modernland Realty Tbk	94
3.2.22 Metropolitan Ketjana Tbk.....	95
3.2.23 Metro Realty Tbk.....	96
3.2.24 Plaza Indonesia Realty Tbk.....	96
3.2.25 Pujati Prestige Tbk.....	97
3.2.26 Pakuwon Jati Tbk	98
3.2.27 Rista Bintang Mahkota Sejati Tbk.....	98
3.2.28 Roda Vivatex Tbk.....	99
3.2.29 Pikko Land Development Tbk.....	100
3.2.30 Suryamas Dutamakmur Tbk.....	101
3.2.31 Summarecon Agung Tbk	101

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN **103**

4.1 Analisis Data	103
4.1.1 Analisis Regresi Linier Berganda	103
4.1.2 Uji Asumsi Klasik	105
4.1.2.1 Uji Multikolinieritas.....	105

4.1.2.2 Uji Autokorelasi	106
4.1.2.3 Uji Heterokedastisitas	107
4.1.2.4 uji Normalitas	108
4.2 Pengaruh Secara Parsial Antara Tingkat Suku Bunga, Nilai Kurs, Tingkat Inflasi, dan Volume Saham Terhadap Harga Saham.....	109
4.2.1 Pengaruh Tingkat Suku Bunga Terhadap Harga Saham.....	112
4.2.2 Pengaruh Nilai Kurs Terhadap Harga Saham	116
4.2.3 Pengaruh Tingkat Inflasi Terhadap Harga Saham.....	119
4.2.4 Pengaruh Volume Saham Terhadap Harga Saham.....	121
4.3 Pengaruh Secara Simultan Antara Tingkat Suku Bunga, Nilai Kurs, Tingkat Inflasi, dan Volume Saham Terhadap Harga Saham.....	125
4.4 Faktor Lain yang Diduga Dapat Mempengaruhi Harga Saham....	127
BAB V SIMPULAS DAN SARAN	131
5.1 Simpulan	131
5.2 Saran	132

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Tingkat Suku Bunga (<i>BI Rate</i> dan <i>BI 7-day Repo Rate</i>)	3
Tabel 1.2	Nilai Tukar Dolar AS Terhadap Rupiah.....	4
Tabel 1.3	Laju Inflasi	5
Tabel 1.4	Perkembangan Bursa Efek Indonesia tahun 2010-2017.....	8
Tabel 1.5	Sektor yang terdapat di Bursa Efek Indonesia	9
Tabel 1.6	Daftar Perusahaan sub Sektor Properti dan Real Estate yang Terdapat di Bursa Efek Indonesia	10
Tabel 1.7	Harga Saham Penutupan Tahunan sub Sektor Properti dan Real Estate yang Terdapat di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2017	11
Tabel 2.1	Operasionalisasi Variabel	60
Tabel 2.2	Jadwal Penelitian.....	75
Tabel 4.1	Hasil Uji Regresi Linier Berganda	103
Tabel 4.2	Hasil Uji Multikolinieritas	105
Tabel 4.3	Hasil Uji <i>Durbin Watson</i>	106
Tabel 4.4	Hasil Uji Autokorelasi Setelah Dilakukan Pengatasaan Masalah Autokorelasi Dengan Pendekatan <i>Lag</i>	107
Tabel 4.5	Data Harga Saham Sub Sektor Properti dan <i>Real Estate</i> Tahun 2010-2017.....	110
Tabel 4.6	Data <i>BI Rate</i> dan <i>BI 7-Day Repo Rate</i>	113
Tabel 4.7	Hasil Uji t Statistik Antara Tingkat Suku Bunga Terhadap Harga Saham	115

Tabel 4.8 Hasil Uji R^2 Tingkat Suku Bunga Terhadap Harga Saham .	115
Tabel 4.9 Data Kurs	116
Tabel 4.10 Hasil Uji t-Statistik Kurs Terhadap Harga Saham	118
Tabel 4.11 Hasil Uji R^2 Kurs Terhadap Harga Saham	118
Tabel 4.12 Data Tingkat Inflasi	119
Tabel 4.13 Hasil Uji t-Statistik Inflasi Terhadap Harga Saham	120
Tabel 4.14 Hasil Uji R^2 Inflasi Terhadap Harga Saham	121
Tabel 4.15 Data Volume Saham Tahun 2010-2017.....	122
Tabel4. 16 Hasil Uji t-Statistik Volume Saham Terhadap Harga Saham.....	124
Tabel 4.17 Hasil Uji R^2 Volume Saham Terhadap Harga Saham	124
Tabel 4.18 Hasil Uji t-Statistik Variabel-variabel Independen Terhadap Variabel Dependen.....	126
Tabel 4.19 Hasil Uji R^2 Variabel-variabel Independen Terhadap Variabel Dependen	126

IKOPIN

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Kerangka Berfikir	73
Gambar 3.1	Struktur Organisasi BEI	80
Gambar 4.1	Uji Heterokedastisitas	108
Gambar 4.2	Uji Normalitas	109
Gambar 4.3	Skema Kinerja Perusahaan Terhadap Harga Saham.....	128
Gambar 4.4	Skema PDB Terhadap Harga Saham	129
Gambar 4.5	Skema Pembangunan Infrastruktur Terhadap Harga Saham.....	130
Gambar 4.6	Skema Investasi Lain Terhadap Harga Saham.....	131
Gambar 4.7	Skema Kebijakan Deviden Terhadap Harga Saham.....	132

IKOPIN

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1 Laju Pertumbuhan Harga Saham Sektor Properti dan IHSG	12
Grafik 4.1 Perkembangan Harga Saham	112
Grafik 4.2 Perkembangan <i>BI Rate</i> dan <i>BI 7-day Repo Rate</i>	114
Grafik 4.3 Perkembangan Niali Kurs	117
Grafik 4.4 Perkembangan Tingkat Inflasi	120
Grafik 4.5 Perkembangan Volume Saham	123



IKOPIN