



**ANALISIS PENGARUH NILAI TUKAR, TINGKAT BUNGA,
TINGKAT INFLASI DAN PRODUK DOMESTIK BRUTO
TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM SEKTOR
PERDAGANGAN, JASA DAN INVESTASI (KAJIAN EMPIRIS
PADA BURSA EFEK INDONESIA PERIODE PENGAMATAN
TAHUN 2004 - TAHUN 2014)**

TESIS

T. DARU WIJAYANTO

1120921179

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA

PROGRAM PASCASARJANA

MAGISTER MANAJEMEN

2015



**ANALISIS PENGARUH NILAI TUKAR, TINGKAT BUNGA,
TINGKAT INFLASI DAN PRODUK DOMESTIK BRUTO
TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM SEKTOR
PERDAGANGAN, JASA DAN INVESTASI (KAJIAN EMPIRIS
PADA BURSA EFEK INDONESIA PERIODE PENGAMATAN
TAHUN 2004 - TAHUN 2014)**

TESIS

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar
Magister Manajemen
Konsentrasi Manajemen Keuangan**

T. DARU WIJAYANTO

1120921179

**UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
PROGRAM PASCASARJANA
MAGISTER MANAJEMEN
2015**

PERNYATAAN ORISINALITAS

Tesis ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : T. Daru Wijayanto

NRP : 1120921179

Tanggal : 31 Januari 2015

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 31 Januari 2015

Yang Menyatakan,



T. Daru Wijayanto

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TESIS UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademik Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : T. Daru Wijayanto

NPM : 112.0921.179

Program Studi : Magister Manajemen Konsentrasi Manajemen Keuangan.

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta Hak Bebas Royalti Non-eksklusif (*Non-exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Analisis Pengaruh Nilai Tukar, Tingkat Bunga, Tingkat Inflasi Dan Produk Domestik Bruto Terhadap Indeks Harga Saham Sektor Perdagangan, Jasa Dan Investasi (Kajian Empiris Pada Bursa Efek Indonesia Periode Pengamatan Tahun 2004 - Tahun 2014).”

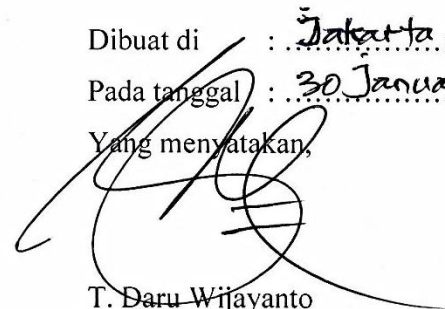
Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta berhak menyimpan, mengalih media/ formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Tesis saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/ pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta.....

Pada tanggal : 30 Januari 2015

Yang menyatakan,




T. Daru Wijayanto

PENGESAHAN

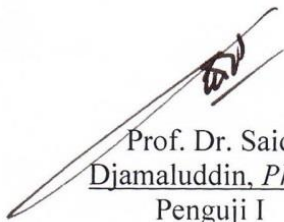
Tesis diajukan oleh

Nama : T. Daru Wijayanto
NPM : 112. 0921. 179
Program Studi : Magister Manajemen
Judul Tesis : “Analisis Pengaruh Nilai Tukar, Tingkat Bunga, Tingkat Inflasi Dan Produk Domestik Bruto (PDB) Terhadap Indeks Harga Saham Sektor Perdagangan, Jasa Dan Investasi (Kajian Empiris Pada Bursa Efek Indonesia Periode Pengamatan Tahun 2004 - Tahun 2014).”

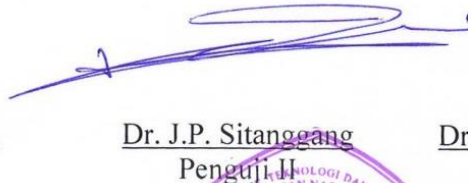
Telah berhasil dipertahankan di hadapan Penguji dan Pembimbing serta telah diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Manajemen Keuangan, Fakultas Ekonomi, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta.



Prof. Dr. Ir. Jafar Basri, M.Sc
Ketua Penguji



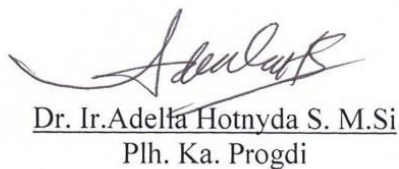
Prof. Dr. Said
Djamaluddin, Ph.D.
Penguji I



Dr. J.P. Sitanggang
Penguji II



Dr. Hadi Suharno, SE. MM
Penguji III



Dr. Ir. Adella Hotnyda S. M.Si
Plh. Ka. Progd



Dr. Iwan Kresna Setiadi, SE. MM
Direktur

Ditetapkan di : Jakarta,

Tanggal : 30 Januari 2015

**ANALISIS PENGARUH NILAI TUKAR, TINGKAT
BUNGA, TINGKAT INFLASI DAN PRODUK DOMESTIK
BRUTO TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM SEKTOR
PERDAGANGAN, JASA DAN INVESTASI (KAJIAN EMPIRIS
PADA BURSA EFEK INDONESIA PERIODE PENGAMATAN
TAHUN 2004 – TAHUN 2014)**

T. Daru Wijayanto

Abstrak

Penelitian ini untuk mengetahui pengaruh variabel bebas yakni nilai tukar rupiah terhadap dolar AS, tingkat bunga, tingkat inflasi dan produk domestik bruto terhadap indeks harga saham sektor perdagangan, jasa dan investasi pada BEI periode 2004 sampai dengan triwulan pertama 2014. Analisis data menggunakan uji asumsi klasik agar terpenuhi persyaratan *Best, Linier, Unbiased, dan Estimator (BLUE)*. Pengujian dengan teknik analisis regresi linier dan regresi linier berganda (*multiple regression*) menggunakan aplikasi IBM SPSS Model 19. Uji t menunjukkan nilai tukar rupiah terhadap dolar AS adalah 0,485, tingkat inflasi 0,857 dan PDB 0,143. Kondisi ini menunjukkan probabilitas/ Sig.t > 0,050 berarti secara parsial ketiga variabel tersebut tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap indeks harga saham, sedangkan tingkat bunga dengan nilai t hitung 0,040, berarti probabilitas < 0,050 menunjukkan signifikansi terhadap index harga saham Sektor perdagangan, jasa dan investasi selama periode 2004 sampai dengan triwulan pertama 2014. Uji F menunjukkan nilai probabilitas/ Sig.F sebesar 0,266 (> 0,050) sehingga Ho tidak ditolak. Hal ini berarti tidak terdapat pengaruh nilai tukar rupiah terhadap dolar AS, tingkat bunga, tingkat inflasi dan PDB secara simultan terhadap indeks harga saham Sektor perdagangan, jasa dan investasi selama periode 2004 sampai dengan triwulan pertama 2014 secara signifikan.

Kata Kunci: Variabel ekonomi makro, indeks harga saham.

**ANALYZE THE EFFECT OF EXCHANGE RATE, INTEREST
RATE, INFLATION RATE AND GROSS DOMESTIC
PRODUCT TOWARD STOCK PRICE INDEX OF TRADE,
SERVICE AND INVESTATION SECTOR
(EMPIRICS STUDY ON INDONESIAN STOCK EXCHANGE
FROM 2004-IN THE FIRST QUARTER OF 2014)**

T. Daru Wijayanto

Abstract

This research was conducted to study the effect of independent variables which are Indonesian Rupiah exchange rate toward USD, BI rate, inflation rate and Gross Domestic Product toward Stock Price Index of Trade, Service and Investation Sector from 2004 in the First Quarter of 2014. This data analysis was conducted through classic assumption test in order to fulfill the BLUE/ Best, Linier, Unbiased, and Estimator requirements. The test was conducted with linear regression analysis and multiple linear regression using IBM SPSS Model 19 application. The t test showed that Indonesian Rupiah exchange rate toward USD got $t = 0,485$ and inflation rate $= 0,857$ while Gross Domestic Product $= 0,143$. This condition meant probability/ Sig.t $> 0,050$ which showed that partially those three variables did not have any significant effect toward stock price index, meanwhile bank rate with $t = 0,040 < 0,050$ showed significancy toward stock price index. F test's significancy showed that probability/Sig.F $= 0,266 (> 0,050)$ so that H_0 is not denied. It meant that Indonesian Rupiah exchange rate toward USD, bank rate, inflation rate, and GDP did not have simultaneous effect toward stock price index of Stock Price Index of Trade, Service and Investation Sector from 200-in the first quarter of 2014 significantly.

Key worlds: variable macro economic, stock price index, and regression analysis.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah Yang Maha Kuasa atas segala karunia-Nya sehingga tesis ini berhasil diselesaikan. Judul yang dipilih dalam penelitian ini adalah “Analisis Pengaruh Nilai Tukar, Tingkat Bunga, Tingkat Inflasi Dan Produk Domestik Bruto Terhadap Indeks Harga Saham Sektor Perdagangan, Jasa Dan Investasi (Kajian Empiris Pada Bursa Efek Indonesia Periode Pengamatan Tahun 2004 - Tahun 2014).” Terima kasih penulis ucapkan kepada Bapak Prof. Dr. Said Djameluddin, *Ph.D* dan Bapak Dr. J.P. Sitanggang, SE. ME selaku dosen pembimbing yang telah banyak memberikan saran yang sangat bermanfaat.

Disamping itu, ucapan terima kasih juga disampaikan kepada kedua orang tua serta seluruh keluarga yang tidak henti-hentinya memberikan penulis semangat dan doa. Penulis juga sampaikan terima kasih kepada teman-teman yang telah membantu dalam penulisan tesis ini.

Jakarta, 30 Januari 2015

T. Daru Wijayanto

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMBUNG	i
PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iii
PENGESAHAN	iv
ABSTRAK	v
ABSTRACT	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
I.1 Latar Belakang Masalah	1
I.2 Pembatasan Masalah	7
I.4 Tujuan dan Manfaat Penelitian	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	11
II.1 Hasil Penelitian Yang Relevan	11
II.2 Kajian Teori	13
II.3 Model Penelitian	35
II.4 Rumusan Hipotesis	39
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	41
III.1 Tempat dan Waktu Penelitian	41
III.2 Desain Penelitian	41
III.3 Populasi dan Sampling	42
III.4 Instrumen Penelitian	44
III.5 Teknik Pengumpulan Data	50
III.6 Teknik Analisis Data	50
III.7 Hipotesis Statistik	52
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	61
IV.1 Deskripsi Data	61
IV.2 Pengujian Persyaratan Analisis	62
IV.3 Pengujian Hipotesis	74
IV.4 Pembahasan Hasil Penelitian	76
BAB V SIMPULAN DAN SARAN/IMPLIKASI.....	81
V.1 Simpulan	81
V.2 Implikasi Manajerial	83
V.3 Saran	83

DAFTAR PUSTAKA	85
RIWAYAT HIDUP	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 1	Statistik Deskriptif	61
Tabel 2	One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test (Data Awal)	62
Tabel 3	One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test_SQRTX1.....	64
Tabel 4	One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test_Log10x1	65
Tabel 5	Hasil Pengolahan Data Outlier	65
Tabel 6	One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test_Setelah Outlier	67
Tabel 7	Coefficient Correlations ^a _Data Normal	69
Tabel 8	Coefficients ^a – Tolerance dan VIF	69
Tabel 9	Uji Glejser	71
Tabel 10	Model Summary ^b – DW Test Normal Data	72
Tabel 11	Model Summary ^b – DW Test (lny_plaglny)	74
Tabel 12	Coefficients ^a – Uji T	75
Tabel 13	ANOVA ^b – Uji F	76

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Model Penelitian	39
Gambar 2 Grafik Histogram	64
Gambar 3 Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual	68
Gambar 4 Scatterplot yang menunjukkan estimasi matrik variable	70

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Nilai Tukar Rupiah Terhadap Dolar AS Triwulanan Periode Tahun 2004 Sampai Dengan Triwulanan I Tahun 2014-Hasil Olah Data	89
Lampiran 2	Tingkat Bunga Triwulanan Periode Tahun 2004 Sampai Dengan Triwulanan I Tahun 2014-Hasil Olah Data	91
Lampiran 3	Tingkat Inflasi Periode Tahun 2004 Sampai Dengan Triwulanan I Tahun 2014-Hasil Olah Data	93
Lampiran 4	PDB Tahun 2004 Triwulanan Atas Dasar IHK Periode Tahun 2004 Sampai Dengan Triwulanan I Tahun 2014-Hasil Olah Data	95
Lampiran 5	Indeks Harga Saham Sub Sektor Restoran, Hotel dan Pariwisata Tahun 2004 Sampai Dengan Triwulan I Tahun 2014-Hasil Olah Data	97
Lampiran 6	Ringkasan Hasil Olah Data Sekunder Untuk SPSS 19 (x4 di-Ln-kan Untuk Penyederhanaan)	99
Lampiran 7	Data Olah Outlier-SPSS Data Editor	101
Lampiran 8	Surat Keterangan Penelitian	103