



**PENGARUH MAKRO EKONOMI TERHADAP HARGA  
SAHAM PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR PADA LQ45 DI  
BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2013-2016**

**SKRIPSI**

**ULFIYANISA YUSHAR**

**1310111087**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN S1  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA  
2017**



**PENGARUH MAKRO EKONOMI TERHADAP HARGA  
SAHAM PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR PADA LQ45 DI  
BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2013-2016**

**SKRIPSI**

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar  
Sarjana Ekonomi**

**ULFIYANISA YUSHAR**

**1310111087**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN S1  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA  
201**

## **PERNYATAAN ORISINALITAS**

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

Nama : Ulfyanisa Yushar

NIM : 1310111087

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

Jakarta, 04 Juli 2017

Yang Menyatakan



Ulfyanisa Yushar

## **PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

---

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

Nama : Ulfianisa Yushar  
NIM. : 1301111077  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Program Studi : S1 Manajemen  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta Hak Bebas Royalti Non Ekslusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul:

### **Pengaruh Makro Ekonomi Terhadap Harga Saham Perusahaan Yang Terdaftar Pada LQ45 Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2013-2016**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Skripsi 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 : 04 Juli 2017  
Yang Menyatakan,



Ulfianisa Yushar

## PENGESAHAN

### PENGARUH MAKRO EKONOMI TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR PADA LQ45 DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2013-2016

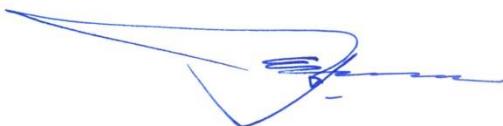
Dipersiapkan dan disusun oleh:

**ULFIYANISA YUSHAR**  
**1310111087**

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji  
pada tanggal : 04 Juli 2017  
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



**Drs. Supriyanto, M.M.**  
Ketua Penguji



**Sugianto, S.E., M.M.**  
Penguji II (Pembimbing II)



**Dr. Prasetyo Hadi, S.E., M.M., CFMP.**  
Dekan



**Wahyudi, S.E., M.M.**  
Ketua Program Studi

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal Ujian : 04 Juli 2017



UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA

## FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Sekretariat : Jl RS. Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta 12450, Telp. 7692856, 7692859 Fax. 7692856  
Homepage : <http://www.upnj.ac.id> Email : [puskom@upnj.ac.id](mailto:puskom@upnj.ac.id)

### BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI SEMESTER GENAP TA. 2016/2017

Hari ini Selasa, tanggal 04 Juli 2017, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa :

Nama : ULFIYANISA YUSHAR

No.Pokok Mahasiswa : 1310111087

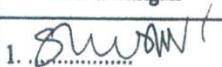
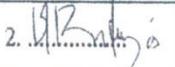
Program : Manajemen S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut :

**PENGARUH MAKRO EKONOMI TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR PADA LQ45 DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2013-2016**

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus* \*)

#### Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Drs. Supriyanto, MM.	Ketua	1. 
2	Dra. Nunuk Tri wahyuningtyas, MM	Anggota I	2. 
3	Sugianto, SE, MM	Anggota II **)	3. 

Keterangan :  
\*) Coret yang tidak perlu  
\*\*) Dosen Pembimbing



**PENGARUH MAKRO EKONOMI TERHADAP HARGA SAHAM  
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR PADA LQ45 DI BURSA EFEK  
INDONESIA (BEI) PERIODE 2013-2016**

**Oleh**

**Ulfianisa Yushar**

**Abstrak**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh makro ekonomi antara lain adalah Inflasi, Suku Bunga SBI, dan Nilai Kurs terhadap harga saham pada perusahaan yang terdaftar dalam indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2016. Sampel pada penelitian ini terdiri dari 25 perusahaan yang terdaftar dalam indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode penelitian 2013-2016 yang dipilih berdasarkan kriteria tertentu dengan menggunakan metode *Purposive sampling*. Analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi data panel yang diolah dengan bantuan program Eviews. Dari model regresi data panel yang digunakan dalam penelitian ini, hasil pengujian secara parsial (uji t) menunjukkan bahwa variabel Inflasi berpengaruh signifikan negatif terhadap harga saham, variabel Suku Bunga SBI berpengaruh signifikan positif terhadap harga saham dan variabel Nilai Kurs berpengaruh signifikan negatif terhadap harga saham.

**Kata Kunci :** Inflasi, Suku Bunga SBI, Nilai Kurs, Harga Saham

**MACROECONOMIC EFFECT ON STOCK PRICES OF COMPANIES  
LISTED IN LQ45 AT INDONESIA STOCK EXCHANGE (IDX) PERIOD  
2013-2016**

**By**

**Ulfianisa Yushar**

***Abstract***

*This study aims to analyze the macro-economic effect such as inflation, Bank Indonesia Certificate rate, and exchange rate of the stock price on companies listed in LQ45 at Indonesia Stock Exchange period 2013-2016. The sample in this study consist of 25 company's listed in LQ45 at Indonesia Stock Exchange (IDX) in the study period 2013-2016 were selected based on specific criteria using purposive sampling method. Analysis of the data used in study is a regression analysis of panel data were processed with Eviews. From regression of panel data models were used in this study, the result of partial test (t-test) showed that variables Inflation had a significant negative effect on the stock prices, interest rate had a significant positive effect in the stock prices and exchange rate had a significant negative effect on the stock prices.*

**Keywords :** Inflation, Interest Rate SBI, Exchange Rate, Stock Price

## **PRAKATA**

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala nikmat dan karunia-Nya sehingga karya ilmiah ini berhasil diselesaikan. Penelitian ini dilaksanakan sejak bulan Februari sampai dengan juni 2017 dengan judul “Pengaruh Makro Ekonomi Terhadap Harga Saham Perusahaan Yang Terdaftar Pada LQ45 Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2013-2016”. Pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada Ibu Dra. Nunuk Triwahyuningtyas, M.M selaku dosen pembimbing satu dan Bapak Sugianto, S.E., M.M selaku dosen pembimbing dua yang telah banyak memberikan arahan dan saran-saran yang sangat bermanfaat. Terima kasih tidak lupa penulis ucapkan kepada Dr. Prasetyo Hadi, S.E., M.M., CFMP selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN Veteran Jakarta dan Wahyudi, S.E, M.M selaku Ketua Program Studi Manajemen S1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN Veteran Jakarta.

Di samping itu, ucapan terima kasih juga disampaikan kepada Bapak Muhammad Yusuf dan Ibu Sri Harjati selaku orang tua tercinta, Farhansyah Yushar dan Ammar Farras Yushar selaku adik tercinta yang tidak henti-hentinya memberikan penulis semangat dan doa. Penulis juga menyampaikan terima kasih kepada teman-teman kuliah Insan, Maya, Restu, Sulik, Eja, dan Rahayu yang selalu mendampingi dan memberikan semangat kepada penulis serta teman-teman yang telah membantu dalam penulisan karya ilmiah ini. Semoga karya ilmiah ini bermanfaat.

Jakarta, 04 Juli 2017

Ulfianisa Yushar

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN SAMPUL .....</b>	i
<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	ii
<b>PERNYATAAN ORISINALITAS .....</b>	iii
<b>PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....</b>	iv
<b>PENGESAHAN .....</b>	v
<b>BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI.....</b>	vi
<b>ABSTRAK .....</b>	vii
<b>ABSTRACT .....</b>	viii
<b>PRAKATA .....</b>	ix
<b>DAFTAR ISI.....</b>	x
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	xiii
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	xiv
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	xv

<b>BAB I      PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
I.1            Latar Belakang .....	1
I.2            Perumusan Masalah.....	5
I.3            Tujuan Penelitian.....	5
I.4            Manfaat Penelitian.....	6
<b>BAB II     TINJAUAN PUSTAKA .....</b>	<b>7</b>
II.1          Penelitian Terdahulu .....	7
II.1          Landasan Teori.....	11
II.2.1        Teori Keynes .....	11
II.2.2        Teori Tradisional .....	12
II.2.3        Pengertian dan Instrumen Pasar Uang .....	12
II.2.3.1      Pengertian Pasar Uang .....	12
II.2.3.2      Instrumen Pasar Uang .....	13
II.2.4        Pengertian dan Instrumen Pasar Modal.....	15
II.2.4.1      Pengertian Pasar Modal.....	15
II.2.4.2      Instrumen Pasar Modal.....	16
II.2.5        Pengertian Saham dan Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Harga Saham .....	16
II.2.5.1      Pengertian Saham .....	16
II.2.5.2      Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Harga Saham.....	17
II.2.6        Pengertian, Jenis, Cara Mengatasi dan Metode Perhitungan Inflasi.....	18
II.2.6.1      Pengertian Inflasi.....	18
II.2.6.2      Jenis Inflasi.....	18
II.2.6.3      Cara-cara Mengatasi Inflasi .....	20
II.2.6.4      Metode Perhitungan Inflasi .....	21
II.2.7        Pengertian dan Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Suku Bunga..	23
II.2.7.1      Pengertian Suku Bunga .....	23
II.2.7.2      Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Suku Bunga.....	23

II.2.8	Pengertian, Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kurs dan Alasan Penggunaan Dollar Amerika Serikat.....	24
II.2.8.1	Pengertian Kurs (nilai tukar) .....	24
II.2.8.2	Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kurs.....	25
II.2.8.3	Alasan Penggunaan Dollar Amerika Serikat.....	26
II.2	Kerangka Pemikiran .....	26
II.3	Pengembangan Hipotesis .....	27
II.4.1	Pengaruh Inflasi Terhadap Harga Saham.....	27
II.4.2	Pengaruh Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI) Terhadap Harga Saham .....	28
II.4.3	Pengaruh Nilai Kurs Terhadap Harga Saham .....	29
<b>BAB III</b>	<b>METODE PENELITIAN .....</b>	<b>30</b>
III.1	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	30
III.1.1	Definisi Operasional.....	30
III.1.2	Pengukuran Variabel .....	31
III.2	Penentuan Populasi dan Sampel.....	31
III.2.1	Populasi .....	31
III.2.2	Sampel.....	32
III.3	Teknik Pengumpulan Data .....	32
III.3.1	Jenis Data .....	32
III.3.2	Sumber Data.....	33
III.3.3	Pengumpulan Data .....	33
III.4	Teknik Analisis dan Uji Hipotesis .....	33
III.4.1	Teknik Analisis .....	33
III.4.2	Statistik Deskriptif.....	33
III.4.3	Metode Analisis Regresi Data Panel .....	34
III.4.4	Uji Hipotesis.....	35
III.4.4.1	Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	35
III.4.4.2	Uji Parsial (Uji t) .....	36
III.4.5	Model Regresi Data Panel .....	37
III.5	Kerangka Model Penelitian .....	38
<b>BAB IV</b>	<b>HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>39</b>
IV.I	Deskripsi Objek Penelitian.....	39
IV.1.1	Deskripsi Data Penelitian .....	41
IV.2	Analisis Data dan Uji Hipotesis .....	45
IV.2.1	Statistik Deskriptif.....	45
IV.2.2	Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	47
IV.2.2.1	Uji F <i>Restricted</i> .....	47
IV.2.2.2	Uji <i>Hausman</i> .....	48
IV.2.2.3	Model Regresi Data Panel yang Digunakan .....	48
IV.2.3	Uji Hipotesis.....	50
IV.2.3.1	Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	50
IV.2.3.2	Uji Parsial (Uji t) .....	51
IV.3	Analisis Hasil dan Interpretasi .....	52
IV.3.1	Pengaruh Inflasi Terhadap Harga Saham.....	52
IV.3.2	Pengaruh Suku Bunga SBI Terhadap Harga Saham .....	52

IV.3.3	Pengaruh Nilai Kurs Terhadap Harga Saham .....	53
IV.4	Keterbatasan Penelitian .....	54
<b>BAB V</b>	<b>SIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>55</b>
V.1	Simpulan.....	55
V.2	Saran.....	55
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>		<b>57</b>
<b>RIWAYAT HIDUP</b>		
<b>LAMPIRAN</b>		

## **DAFTAR TABEL**

Tabel 1.	Perkembangan Inflasi, Suku Bunga SBI, dan Nilai Kurs .....	2
Tabel 2.	Matriks Penelitian Sebelumnya.....	10
Tabel 3.	Proses Seleksi Sampel.....	39
Tabel 4.	Daftar Perusahaan yang menjadi Objek Penelitian.....	40
Tabel 5.	Data Harga Saham.....	42
Tabel 6.	Statistik Deskriptif.....	45
Tabel 7.	Hasil Uji F Restricted .....	47
Tabel 8.	Hasil Uji Hausman .....	48
Tabel 9.	Random Effect Model .....	49
Tabel 10.	Hasil Koefisien Determinasi R <sup>2</sup> .....	50
Tabel 11.	Hasil Uji t .....	51

## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 1. Kurva <i>Demand Pull Inflation</i> .....	19
Gambar 2. Kurva <i>Cost Push Inflation</i> .....	20
Gambar 3. Kerangka Pemikiran.....	26
Gambar 4. Kerangka Model Penelitian.....	38

## **DAFTAR LAMPIRAN**

- |            |                                     |
|------------|-------------------------------------|
| Lampiran 1 | Data Variabel Penelitian            |
| Lampiran 2 | Data Inflasi tahun 2013-2016        |
| Lampiran 3 | Data Suku Bunga SBI tahun 2013-2016 |
| Lampiran 4 | Data Nilai Kurs tahun 2013-2016     |
| Lampiran 5 | Titik Persentase Distribusi t       |
| Lampiran 6 | Hasil Statistik Deskriptif          |
| Lampiran 7 | Hasil Uji F <i>Restricted</i>       |
| Lampiran 8 | Hasil Uji Hausman                   |
| Lampiran 9 | Hasil <i>Random Effect Model</i>    |