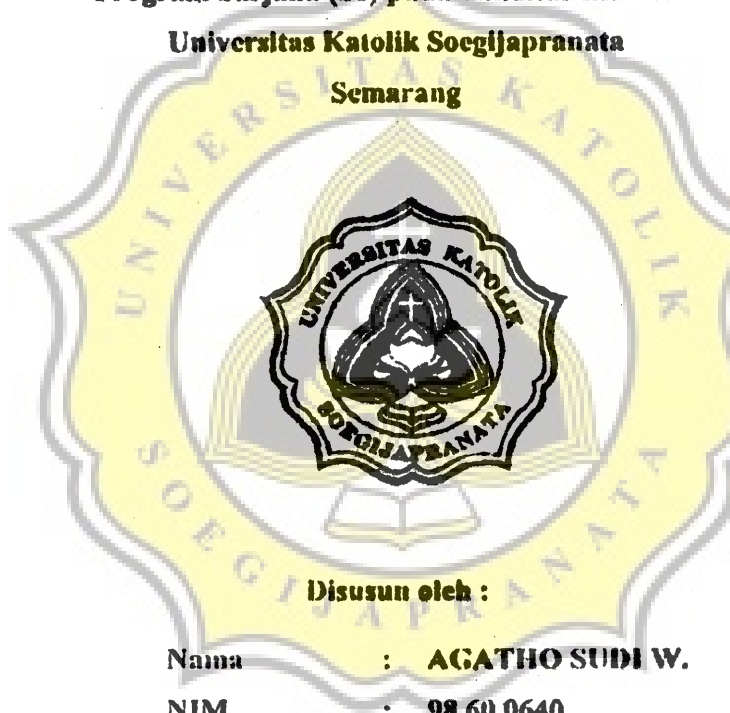




**ANALISIS PENGARUH INFLASI, PDB, KURS DAN TINGKAT  
SUKU BUNGA TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR – FOOD AND BAVERAGES  
(Studi Kasus pada Bursa Efek Jakarta tahun 1998 – 2001)**

**SKRIPSI**

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan  
Program Sarjana (SI) pada Fakultas Ekonomi  
Universitas Katolik Soegijapranata  
Semarang**



**Disusun oleh :**

**Nama : AGATHO SUDI W.  
NIM : 98.60.0640**

<b>PERPUSTAKAAN</b>	No. INV.	006/5/EA/C.1	Cat:	
	Th. ANG.		TGL.	16-1-04
	PARAF			

**FAKULTAS EKONOMI JURUSAN AKUNTANSI  
UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA  
SEMARANG**

**2003**

## HALAMAN MOTTO

- "Ojo dumeh"

(Falsafah Jawa)



*Kupersembahkan skripsi ini kepada :*

*Yang penuh kasih,*

*Keluarga Besar Sudi Yatmana*

## TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

Judul Skripsi : ANALISIS PENGARUH INFLASI, PDB, KURS DAN  
TINGKAT SUKU BUNGA TERHADAP INDEKS  
HARGA SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR –  
FOOD AND BAVERAGES

(Studi Kasus pada Bursa Efek Jakarta tahun 1998 – 2001)

Telah diuji dan dipertahankan dihadapan Dewan Penguji pada :

Hari : Rabu

Tanggal : 24 September 2003

Yang bertandatangan dibawah ini :

Penguji I

(Dra. Retno Yustini, Msi)

Penguji II

(Stef. Lily Indarto, MM)

Penguji III

(St. Vena Purnamasari., SE)

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Katolik Soegijapranata

(Vincent Didiek Wiet Aryanto, Ph.D.)

## ABSTRAKSI

Seperti diketahui, pada akhir tahun 1997 Indonesia mengawali krisis yang berakibat pada terpuruknya perekonomian nasional. Karena itu diperlukan beberapa instrumen untuk menghidupkan perekonomian yang lesu, salah satunya melalui pasar modal. Pasar modal merupakan penggerak ekonomi nasional dalam menghimpun dana bagi pembangunan nasional karena itu perkembangannya dipandang penting sebagai wahana perbaikan perekonomian negara. Ekonomi yang tumbuh stabil adalah berita baik bagi pemodal karena investasi pada saham akan memberikan keuntungan. Sedangkan pada kondisi ekonomi yang memburuk, maka investasi dalam bentuk saham menjadi tidak menjanjikan (berisiko). Perubahan harga saham dicerminkan oleh adanya kenaikan dan penurunan harga saham karena perubahan permintaan dan penawaran di pasar modal. Analisis tentang kondisi ekonomi adalah langkah awal yang penting dalam proses analisis investasi. Tahapan ini merupakan bagian dari tahapan analisis fundamental. Adapun faktor fundamental yang dibahas di sini adalah fundamental makro, yaitu tingkat inflasi, PDB, kurs dan tingkat suku bunga.

Dari uraian latar belakang, peneliti merumuskan masalah yaitu :

1. Apakah inflasi, PDB, kurs dan tingkat suku bunga secara parsial mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap harga saham perusahaan manufaktur – food and beverages ?
2. Apakah inflasi, PDB, kurs dan tingkat suku bunga secara bersama-sama mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap harga saham perusahaan manufaktur – food and beverages ?

Adapun tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Untuk mengetahui apakah inflasi, PDB, kurs dan tingkat suku bunga secara parsial berpengaruh signifikan terhadap harga saham perusahaan manufaktur – food and beverages
2. Untuk mengetahui apakah inflasi, PDB, kurs dan tingkat suku bunga secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap harga saham perusahaan manufaktur – food and beverages.

Dari tujuan tersebut diharapkan penelitian ini membawa manfaat, khususnya bagi pemodal (investor) untuk dijadikan bahan pertimbangan dalam berinvestasi.

Adapun metode pengumpulan data dalam penelitian ini adalah dokumentasi, yaitu mencari data berdasarkan catatan, buku, media massa dan sumber lainnya. Data yang dikumpulkan penulis berupa daftar harga saham food and beverages bulanan mulai Januari 1998 sampai dengan Desember 2001 dari JSX bulanan dan ICMD 2002, data inflasi, PDB, kurs dan tingkat suku bunga yang diperoleh dari Bank Indonesia. Untuk metode analisis data yang digunakan dalam penelitian ini meliputi pengujian asumsi klasik, analisis regresi linear berganda, penentuan koefisien determinasi (*Adjusted R Square*) dan pengujian hipotesis baik secara parsial maupun simultan.

Secara ringkas hasil penelitian tentang analisis pengaruh inflasi, PDB, kurs dan tingkat suku bunga terhadap harga saham perusahaan manufaktur – food and beverages adalah :

1. Inflasi, PDB, kurs dan tingkat suku bunga secara bersama-sama (simultan) tidak mempunyai pengaruh yang nyata (signifikan) terhadap harga saham perusahaan manufaktur – food and beverages untuk periode Januari 1998 sampai Desember 2001. Di mana  $F_{hitung} < F_{tabel}$  ( $1,83501 < 2,84$ ) atau dengan melihat  $Sig F > \alpha$  ( $0,1396 > 0,05$ ). Sedangkan *Adjusted R Square* sebesar 6,635 % artinya perubahan inflasi, PDB, kurs dan tingkat suku bunga hanya mampu menjelaskan variansi harga saham sebesar 6,635 %, sedangkan sisanya sebesar 93,365 % dipengaruhi oleh faktor lain di luar keempat variabel tersebut.
2. Inflasi, PDB, kurs dan tingkat suku bunga secara parsial tidak mempunyai pengaruh yang nyata (signifikan) terhadap harga saham perusahaan manufaktur – food and beverages, dimana nilai  $t_{hitung}$  masing-masing variable independen tersebut ( $1,795; 0,292; -0,549, -1,444$ )  $< t_{tabel}$  ( $2,021$ ). Dari nilai  $Sig t$  juga dapat diketahui tidak adanya pengaruh yang nyata, dimana  $Sig t$  masing-masing variabel independen tersebut ( $0,0796; 0,7719; 0,5859; 0,1559$ )  $> \alpha$  ( $0,05$ ).

Adapun keterbatasan penelitian ini adalah sampel penelitian hanya pada sektor food and beverages saja dan terbatas pada faktor fundamental makro. Periode penelitiannya pun tergolong pendek (4 tahun).

Untuk pengembangan dan peningkatan hasil yang lebih baik, maka penelitian berikutnya perlu menggunakan sampel yang lebih kompleks, dilakukan penambahan variabel penelitian utamanya yang berupa faktor kualitatif kinerja perusahaan (seperti ROA, ROI, DER, DPR, ROE, DPS, PER, dll.) dan periode penelitian yang lebih panjang.

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas berkat dan rahmat-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“ANALISIS PENGARUH INFLASI, PDB, KURS DAN TINGKAT SUKU BUNGA TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR - FOOD AND BAVERAGES” (Studi Kasus pada Bursa Efek Jakarta tahun 1998 – 2001).**

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa bantuan, bimbingan, motivasi dan saran dari berbagai pihak sangat mendukung penulis dalam menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, pada kesempatan ini perkenankanlah penulis menyampaikan hormat dan terima kasih yang tulus kepada :

1. Bapak Vincent Didiek Wiet Aryanto, Ph.D., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.
2. Ibu Dra. Lucia Hari Prawoto, Msi, selaku Dosen Pembimbing I yang telah membimbing dan memberikan petunjuk serta saran hingga terselesaikannya skripsi ini.
3. Bapak Freddy K, SE., selaku Dosen Pembimbing II yang telah membimbing dan memberikan petunjuk serta saran hingga terselesaikannya skripsi ini.
4. Ibu Stefany Lily, SE, selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata beserta jajarannya.
5. Orangtuaku tercinta, kakak dan adik terkasih, yang telah membantu dan memotivasi baik secara materiil maupun spiritual.

6. Sahabat-sahabat tersayang, teman-teman pergaulan dan kuliah serta semua elemen akuntansi terutama angkatan '98 yang semuanya pernah membantu, mendukung dan memberi saran hingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
7. Rekan-rekan sepak bola di CERIA FC, bulutangkis, tenis, dan bilyar yang menyertai penulis selalu dalam keoptimisan. *“Di dalam tubuh yang sehat terdapat jiwa yang kuat”*.
8. Rekan-rekan organisasi pelayanan, kemahasiswaan dan kepemudaan serta partner kerja baik dalam lingkup kampus maupun di luar kampus.
9. Levi dan Adi serta semuanya yang tidak dapat saya sebut satu per satu yang telah membantu, mendampingi, memotivasi, memberi masukan baik secara langsung maupun tak langsung, terima kasih banyak atas apa yang telah anda berikan kepada saya.

Semoga apa yang telah diberikan kepada penulis akan mendapatkan imbalan dari Tuhan Yang Maha Esa.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih banyak kekurangan, untuk itu kritik dan saran dari pembaca akan penulis terima dengan senang hati. Akhir kata penulis berharap semoga skripsi ini bermanfaat bagi pembaca yang budiman dan bagi pihak-pihak yang berkepentingan.

Semarang, Agustus 2003

Penulis

(Agatho Sudi W.)

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN MOTTO.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
TANDA PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
ABSTRAKSI.....	v
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR GAMBAR DAN TABEL.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	6
1.3. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	7
1.3.1. Tujuan Penelitian.....	7
1.3.2. Manfaat Penelitian.....	7
1.4. Sistematika Penulisan.....	8
<b>BAB II LANDASAN TEORI</b>	
2.1. Pengertian Pasar Modal dan Surat Berharga.....	10
2.2. Saham.....	11
2.2.1. Karakteristik Saham.....	13



2.2.2. Klasifikasi Saham.....	15
2.3. Peranan Pasar Modal dalam Kegiatan Investasi.....	17
2.4. Penilaian Investasi saham.....	17
2.5. Analisis Investasi di Pasar Modal.....	18
2.5.1. Analisis Teknikal.....	18
2.5.2. Analisis Fundamental.....	23
2.6. Harga Saham.....	29
2.6.1. Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG).....	30
2.6.2. Indeks Sektoral.....	31
2.6.3. Indeks LQ 45.....	32
2.6.4. Indeks Harga Saham Individual (IHSI).....	33
2.7. Ekonomi Makro.....	34
2.7.1. Inflasi.....	34
2.7.2. Produk Domestik Bruto (PDB).....	36
2.7.3. Nilai Tukar Rupiah Terhadap Dollar Amerika.....	36
2.7.4. Tingkat Suku Bunga.....	37
2.8. Tinjauan Penelitian Terdahulu dan Hipotesis Penelitian.....	38
2.9. Kerangka Pikir.....	41
2.10. Definisi Operasional.....	42

### BAB III METODOLOGI PENELITIAN

3.1. Populasi dan Sampel.....	44
3.2. Jenis Data.....	45
3.3. Metode Pengumpulan Data.....	46

3.4. Metode Analisis Data.....	47
3.4.1. Pengujian Asumsi Klasik.....	47
3.4.2. Analisis Regresi Linear Berganda.....	49
3.4.3. Penentuan Koefisien Determinasi.....	50
3.4.4. Melakukan Pengujian Hipotesis.....	51
<b>BAB IV PEMBAHASAN</b>	
4.1. Pengujian Asumsi Klasik.....	54
4.1.1. Uji Asumsi Klasik Multikolinearitas.....	54
4.1.2. Uji Asumsi Klasik Heteroskedastisitas.....	55
4.1.3. Uji Asumsi Klasik Autokorelasi.....	56
4.1.4. Uji Asumsi Klasik Normalitas.....	56
4.2. Analisis Regresi Linear Berganda.....	57
4.3. Penentuan Koefisien Determinasi.....	58
4.4. Melakukan Pengujian Hipotesis.....	58
4.4.1. Uji F (Uji secara bersama-sama).....	58
4.4.2. Uji t (Uji secara parsial).....	60
<b>BAB V PENUTUP</b>	
5.1. Kesimpulan.....	63
5.2. Keterbatasan.....	64
5.3. Saran.....	64
DAFTAR PUSTAKA.....	66
<b>LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR GAMBAR DAN TABEL

	Halaman
Gambar 2.1	Pola Head and Shoulder ..... 19
Gambar 2.2	Kerangka Pikir Penelitian ..... 42
Tabel 4.1	Hasil Pengujian Multikolinearitas ..... 55
Tabel 4.2	Komponen Pembentuk Model Regresi Linear Berganda ..... 57
Tabel 4.3	Perbandingan antara $t$ hitung dengan $t$ tabel ..... 61



## DAFTAR LAMPIRAN

### LAMPIRAN I

Harga Saham Perusahaan Food and Beverages Periode Januari 1998 –  
Desember 2001

### LAMPIRAN II

1. Komponen Pembentuk Regresi Linier Berganda
2. Hasil Pengolahan Data Statistik dengan SPSS 6.0

