

**No. Daftar FPEB : 034/UN40.A7.D1/PI/2019**

**PENGARUH INFLASI DAN SUKU BUNGA TERHADAP HARGA SAHAM  
(Studi Pada Perusahaan Sektor Agrikultur yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia Tahun 2012-2017)**

**SKRIPSI**

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat untuk Menempuh Ujian Sidang  
Pada Program Studi Pendidikan Akuntansi



Disusun oleh

**BAYU HERI SWARA**

NIM. 1401622

**PROGRAM STUDI PENDIDIKAN AKUNTANSI  
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA**

**2019**

**PENGARUH INFLASI DAN SUKU BUNGA TERHADAP HARGA SAHAM**  
**(Studi Pada Perusahaan Sektor Agrikultur yang Terdaftar di Bursa Efek**  
**Indonesia Tahun 2012-2017)**

Oleh  
Bayu Heri Swara

Sebuah skripsi yang diajukan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Pendidikan pada Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis

© Bayu Heri Swara 2019  
Universitas Pendidikan Indonesia  
Mei 2019

Hak Cipta dilindungi undang-undang.

Skripsi ini tidak boleh diperbanyak seluruhnya atau sebagian,  
dengan dicetak ulang, difotokopi, atau cara lainnya tanpa ijin dari penulis.

**LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI**

**PENGARUH INFLASI DAN SUKU BUNGA TERHADAP HARGA SAHAM (Studi Pada Perusahaan Sektor Agrikultur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2017)**

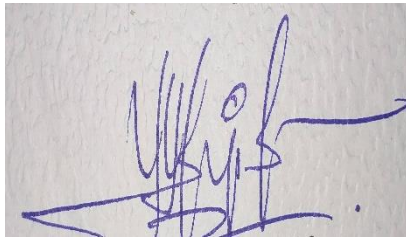
Oleh :

Bayu Heri Swara

NIM. 1401622

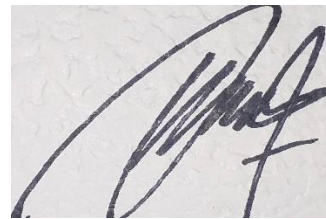
Telah disetujui oleh :

Pembimbing I,



**Dr. H. Yayat Supriyatna M.M**  
**NIP. 19601015 198503 1 002**

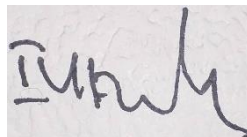
Pembimbing II,



**Imas Purnamasari, S. Pd., M.M**  
**NIP. 19770512 200112 2 001**

Mengetahui,

Ketua Program Studi Pendidikan Akuntansi



**Dr. Hj. Meta Arief, M.Si**  
**NIP. 19640206 198803 2 001**

**PENGARUH INFLASI DAN SUKU BUNGA TERHADAP HARGA  
SAHAM  
(Studi Pada Perusahaan Sektor Agrikultur yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia Tahun 2012-2017)**

**Bayu Heri Swara**

**Pembimbing : Dr. H. Yayat Supriyatna M.M / Imas Purnamasari, S.Pd.,  
M.M**

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh inflasi dan suku bunga terhadap harga saham. Metode penelitian yang digunakan adalah metode deskriptif dan verifikatif. Adapun teknik pengumpulan data yang digunakan adalah studi dokumentasi terhadap laporan publikasi statistik Bursa Efek Indonesia (BEI) dan laporan publikasi inflasi dan suku bunga yang diterbitkan oleh Badan Pusat Statistik (BPS). Populasi dari penelitian ini adalah perusahaan sektor agrikultur sebanyak 18 perusahaan selama 12 semester dari 2012-2017. Teknik pengambilan sampel berdasarkan *purposive sampling* diperoleh sampel sebanyak 12 perusahaan selama 12 semester dari 2012 sampai 2017 hingga mendapatkan 144 data observasi. Analisis statistik yang digunakan dalam penelitian ini adalah teknik analisis regresi linier berganda untuk data panel dengan bantuan aplikasi *EViews 9*. Berdasarkan pengujian diperoleh hasil bahwa inflasi berpengaruh negatif signifikan terhadap harga saham sementara suku bunga berpengaruh negatif signifikan terhadap harga saham.

**Kata kunci :** *Inflasi, suku bunga, harga saham*

***THE EFFECT OF INFLATION AND INTEREST RATE ON STOCK PRICE  
(Study on Agriculture Companies Listed in Indonesia Stock Market)***

**Bayu Heri Swara**

***Supervisor : Dr. H. Yayat Supriyatna M.M / Imas Purnamasari, S.Pd., M.M***

***ABSTRACT***

*This study aimed to examine the influence of inflation and interest rate on stock price. The research method used is descriptive and verificative study. As for the data collection technique used is documentation study using the data presented on Statistics Report from Indonesia Stock Exchange (IDX), inflation and interest rate report from The Central Bureau of Statistics (BPS). Population from this research are 18 listed agriculture company in Indonesia Stock Exchange in 12 semesters from 2012 to 2017. The technique for collecting sample is purposive sampling to get 12 listed agriculture company in 12 semesters from 2012 to 2017 to get 144 observation data. The statistical analysis used is multiple linier regression analysis of panel data using EViews 9. The result of the test shows that inflation has a significance negative influence on stock price, while interest rate has a significance negative influence on stock price.*

*Keyword : Inflation, interest rate, stock price*

## DAFTAR ISI

|   |     |
|---|-----|
| <b>KATA PENGANTAR</b> .....   | i   |
| <b>UCAPAN TERIMA KASIH</b> .....  | ii  |
| <b>DAFTAR ISI</b> .....   | iv  |
| <b>DAFTAR TABEL</b> .....   | vii |
| <b>DAFTAR GAMBAR</b> .....  | ix  |
| <b>BAB I</b> .....  | 1   |
| <b>PENDAHULUAN</b> .....  | 1   |
| <b>A. Latar Belakang Penelitian</b> .....                                   | 1   |
| <b>B. Identifikasi Masalah Penelitian</b> .....                             | 6   |
| <b>C. Rumusan Masalah Penelitian</b> .....                                  | 10  |
| <b>D. Maksud Dan Tujuan Penelitian</b> .....                                | 10  |
| <b>E. Manfaat Penelitian</b> .....  | 11  |
| <b>BAB II</b> .....   | 12  |
| <b>LANDASAN TEORI</b> .....   | 12  |
| <b>A. Efficient Market Hypothesis (Teori Hipotesis Pasar Efisien)</b> ..... | 12  |
| <b>B. Signalling Theory (Teori Sinyal)</b> .....                            | 12  |
| <b>C. Pasar Modal</b> .....   | 13  |
| 1. <b>Definisi Pasar Modal</b> .....  | 13  |
| 2. <b>Fungsi Pasar Modal</b> .....  | 13  |
| 3. <b>Jenis-Jenis Pasar Modal</b> .....                                     | 14  |
| 4. <b>Jenis-Jenis Produk Investasi di Pasar Modal</b> .....                 | 15  |
| <b>D. Saham</b> .....   | 17  |
| 1. <b>Definisi Saham</b> .....  | 17  |
| 2. <b>Keuntungan dan Risiko Investasi Saham</b> .....                       | 17  |
| 3. <b>Jenis-Jenis Saham</b> .....   | 18  |
| 4. <b>Nilai Saham</b> .....   | 21  |
| 5. <b>Harga Pasar Saham</b> .....   | 22  |
| 6. <b>Indeks Harga Saham</b> .....  | 23  |
| 7. <b>Analisis Harga Saham</b> .....  | 24  |
| 8. <b>Indikator Harga Saham</b> .....                                       | 26  |

|  |   |           |
|--|---|-----------|
| E.   | Inflasi.....  | 26        |
| 1.   | Definisi Inflasi.....   | 26        |
| 2.   | Jenis-Jenis Inflasi .....                                     | 27        |
| 3.   | Pengukuran Inflasi.....                                       | 28        |
| 4.   | Indikator Inflasi .....                                       | 30        |
| F.   | Suku Bunga.....   | 31        |
| 1.   | Definisi Suku Bunga .....                                     | 31        |
| 2.   | Tingkat Suku Bunga Acuan Bank Indonesia .....                 | 32        |
| 3.   | Perubahan Suku Bunga Acuan Bank Indonesia.....                | 33        |
| 4.   | Indikator Suku Bunga .....                                    | 34        |
| G.   | Penelitian Terdahulu .....                                    | 34        |
| H.   | Kerangka Pemikiran .....                                      | 40        |
| I.   | Hipotesis Penelitian.....                                     | 44        |
| <b>BAB III.....</b>                          |   | <b>45</b> |
| <b>METODE PENELITIAN .....</b>               |   | <b>45</b> |
| A.   | Desain penelitian .....                                       | 45        |
| B.   | Operasionalisasi variabel .....                               | 46        |
| 1.   | Variabel Bebas .....  | 46        |
| 2.   | Variabel Terikat.....   | 47        |
| C.   | Populasi dan Sampel.....                                      | 47        |
| 1.   | Populasi.....   | 47        |
| 2.   | Sampel.....   | 48        |
| D.   | Teknik pengumpulan data .....                                 | 50        |
| E.   | Teknis Analisis Data dan Pengujian Hipotesis.....             | 50        |
| 1.   | Analisis Deskriptif.....                                      | 50        |
| 2.   | Uji Asumsi Klasik .....                                       | 52        |
| 3.   | Analisis Regresi Data Panel dan Penentuan Model Regresi ..... | 55        |
| 4.   | Pengujian Hipotesis .....                                     | 60        |
| <b>BAB IV.....</b>                           |   | <b>63</b> |
| <b>HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b> |   | <b>63</b> |
| A.   | Gambaran Obyek Penelitian.....                                | 63        |
| B.   | Deskripsi Hasil Penelitian .....                              | 69        |

|  |     |
|--|-----|
| 1. Deskripsi Inflasi .....                               | 70  |
| 2. Deskripsi Suku Bunga .....                            | 75  |
| 3. Deskripsi Harga Saham.....                            | 77  |
| C. Analisis Data dan Pengujian Hipotesis .....           | 83  |
| 1. Uji Asumsi Klasik .....                               | 83  |
| 2. Analisis Regresi Linier Berganda Data Panel .....     | 87  |
| 3. Pemilihan Model Akhir .....                           | 91  |
| 4. Pengujian Koefisien Regresi (Uji F) .....             | 94  |
| 5. Pengujian Keberartian Koefisien Regresi (Uji t) ..... | 95  |
| D. Pembahasan Hasil Penelitian .....                     | 97  |
| 1. Pengaruh Inflasi Terhadap Harga Saham.....            | 97  |
| 2. Pengaruh Suku Bunga Terhadap Harga Saham.....         | 99  |
| BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....                            | 103 |
| A. Simpulan .....  | 103 |
| B. Saran .....   | 103 |
| DAFTAR PUSTAKA.....                                      | 105 |
| LAMPIRAN.....  | 110 |



## DAFTAR PUSTAKA

### Buku:

- Ajija, S. R., D., W. S., & Primanti, M. R. (2011). *Cara Cerdas Menguasai Eviews*. Jakarta: Salemba Empat.
- Anoraga, P. & Pakarti, P. (2008). *Pengantar Pasar Modal*. Bandung: Rineka Cipta
- Arikunto, S. (2010). *Prosedur Penelitian*. Jakarta: Rineka Cipta.
- Bordens, K. S., & Abbott, B. B. (2011). *Research Design and Methods A Process Approach*. New York: McGraw-Hill.
- Brigham, E.F. & Houston, J.F. (2001). *Manajemen Keuangan Edisi Delapan*. Jakarta: Erlangga
- \_\_\_\_\_ (2011). *Essential of Financial MManagement 11th Edition Buku 2*. Horcourt College United States of America
- \_\_\_\_\_ (2015). *Fundamentals of Financial Management Concise Eight Edition*. Mason: Cengage Learning
- Bryman, A. (2012). *Social Research Methods* (4th ed.). New York: Oxford University Press.
- Cooper, D. R., & Schindler, P. S. (2014). *Business Research Methods*. New York: McGraw-Hill.
- Darmawin, H. (2006). *Pasar Finansial dan Lembaga-Lembaga Finansial*. Jakarta: PT. Bumi Aksara.
- Doane, D. P., & Seward, L. E. (2016). *Applied Statistics in Business and Economics*. New York: McGraw-Hill Education.
- Fahmi, I. (2009). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Bandung: Alfabeta.
- \_\_\_\_\_ (2009). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi Teori dan Soal Jawab*. Bandung: Alfabeta
- \_\_\_\_\_ (2012). *Pengantar Pasar Modal*. Bandung: Alfabeta.
- \_\_\_\_\_ (2015). *Pengantar Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Bandung: Alfabeta.
- Fama, E. (1970). Efficient Capital Markets – A review of theory and empirical work. *Journal of Finance* Vol. 25 No 2

- Firdaus, R. & Ariyanti, M. (2011). *Pengantar Teori Moneter serta Aplikasinya pada Sistem Ekonomi Konvensional & Syariah*. Bandung: Alfabeta
- Ghozali, I. (2009). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Gujarati, D. (2012). *Dasar-Dasar Ekonometrika*. Jakarta : Salemba Empat
- Hadi, N. (2015). *Pasar Modal Edisi 2*. Yogyakarta: Graha Ilmu
- Hartono, J. (2010). *Teori Portofolio dan Investasi*. Yogyakarta: BPFE
- Hasyim, A.I. (2016). *Ekonomi Makro*. Jakarta: PRENADAMEDIA GROUP
- Husnan, Suad. (2003). *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas: Edisi Ketiga*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN
- Jones, C.P. (2000). *Investments Analysis and Management (7th ed.)*. New York: John Wiley & Sons, Inc.
- Juanda, B., & Junaidi. (2012). *Ekonometrika Deret Waktu Teori dan Aplikasi*. Bogor: IPB Press.
- Lind, D. A., Marchal, W. G., & Wathen, S. A. (2014). *Teknik-teknik Statistika dalam Bisnis & Ekonomi*. Jakarta: Salemba Empat.
- Mankiw, N.G. (2006). *MAKROEKONOMI Edisi Keenam*. Jakarta: Erlangga.
- Reily, F.K. & Brown, K. C. (2012). *Investments Analysis and Portfolio Management (10th ed.)*. Mason: South-Western.
- Rohmana, Y. (2010). *Ekonometrika Teori dan Aplikasi dengan Eviews*. Bandung: Laboratorium Pendidikan Ekonomi dan Koperasi FPEB UPI.
- Rusdin. (2008). *Pasar Modal: Teori, Masalah dan Kebijakan dalam Praktik*. Bandung: Alfabeta.
- Samsul, M. (2006). *Pasar Modal & Manajemen Portofolio*, Jakarta: Erlangga
- Saunders, M., Lewis, P., & Thornhill, A. (2012). *Research Methods for Business Student*. Essex: Pearson Education Limited.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Research Methods for Business - A Skill-Building Approach*. Chichester: John Wiley & Sons Ltd.
- Sudana, I.M. (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori & Praktik*. Jakarta: Erlangga
- Sudjana. (2003). *Teknik Analisis Regresi dan Korelasi*. Bandung: Tarsito.

- Sugiyono. (2012). *Metode Penelitian Bisnis*. Bandung: Alfabeta.
- \_\_\_\_\_ (2013). *Statistika untuk Penelitian*. Bandung: Alfabeta.
- Suparmoko, M. & Sofilda, E. (2014). *Pengantar Ekonomi Makro*. Tangerang: CV. Wacana Mulia
- Tandelilin, E. (2010). *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi (edisi pertama)*. Yogyakarta: Kanisius IKAPI.
- Waspada, I. (2010). *Pengetahuan Pasar Modal dan portofolio*. Bandung: Laboratorium Pendidikan Ekonomi dan Koperasi FPEB Universitas Pendidikan Indonesia
- Widoatmojo, S. (2009). *Pasar Modal Indonesia: Pengantar dan Studi Kasus*. Bogor: Ghalia Indonesia
- Yamin. (2011) *Regresi dan Korelasi dalam Genggaman Anda-Aplikasi dengan software SPSS. EViews, MINITAB dan STATGRAPHICS*. Jakarta: Salemba Empat

**Jurnal:**

- Alam, M. & Uddin, G.S. (2009). Relationship Between Interest Rates and Stock Price: Empirical Evidence From Developed and Developing Countries. *International Journal of Business and Management* Vol. 4(3), 43-51.
- Ali, H. (2015). Impact of Interest Rate on Stock Market; Evidence From Pakistani Market. *IOSR Journal of Business and Management* Vol. 16, 64-69
- Astuti, R., Apriatni, E.P, & Susanta, H. (2013). Analisis Pengaruh Tingkat Suku Bunga (SBI), Nilai Tukar (Kurs) Rupiah, Inflasi, Dan Indeks Bursa Internasional Terhadap IHSG (Studi Pada IHSG di BEI Periode 2008-2012). *Diponegoro Journal of Social and Politic Science*, 1-8.
- Chakravarty, S., & Mitra, A. (2013). Stock Prices and Inflation: Relationship Revisited. *World Journal of Modelling and Simulation* Vol. 9, 201-215.
- Iba, Z. & Wardhana, A. (2012). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga Sbi, Nilai Tukar Rupiah Terhadap USD, Profitabilitas, Dan Pertumbuhan Aktiva terhadap Harga Saham Perusahaan Pembiayaan di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Kebangsaan*, 1-6.
- Kewal, S.S. (2012). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, Kurs, dan Pertumbuhan PDB Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan. *Jurnal Economia* Vol 8(1), 53-64.

- Khan, M.N. & Zaman, S. (2012). Impact of Macroeconomic Variables on Stock Prices: Empirical Evidence from Karachi Stock Exchange, Pakistan. *Business, Economics, Financial Sciences, and Management*, 227-233.
- Mardiyati, U. & Rosalina, A. (2013). Analisis Pengaruh Nilai Tukar, Tingkat Suku Bunga, dan Inflasi Terhadap Harga Saham. *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia* Vol. 4, 1-15.
- Maryatmo, R. (2010). Pengaruh Jangka Pendek dan Jangka Panjang Perubahan Suku Bunga dan Kurs Rupiah Terhadap Harga Saham: Studi Empiris di Indonesia (2000:1-2010:4). *JEJAK* Vol. 3 1-11.
- Maslikha, H., Puspitaningtyas, Z., & Prakoso, A. (2016). Pengaruh Inflasi dan BI Rate Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (Studi Kasus Pada Perusahaan Properti dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015). *E-SOSPOL* Vol. 4, 62-67.
- Mohan, A., Mathew, T., & Subramanian, K. (2018). Stock Indices and Inflation Through Industry Prisms. *Current Issues in the Economy and Finance of India*, 55-67.
- Nainggolan, G.F., Khairunnisa, & Dillak V.J. (2016). Pengaruh Tingkat Inflasi, Suku Bunga, dan Nilai Tukar Terhadap Harga Saham. *E-Proceeding of Management*: Vol. 4, 2838-2843.
- Purnamawati, I.G.A. & Werastuti, D.S.N. (2013). Faktor Fundamental Ekonomi Makro terhadap Indeks Saham LQ45. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*: Vol.17, 211-219.
- Quayes, S., & Jamal, A.M.M (2008). Does Inflation Affect Stock Prices?. *Applied Economics Letters* 15, 767-769.
- Saputra, K., & Nugroho. (2014). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Inflasi di Indonesia 2007-2012. *Diponegoro Journal of Economics*
- Sudarsana, N.M.A.D., & Candraningrat, I.R. (2013). Pengaruh Suku Bunga SBI, Nilai Tukar, Inflasi dan Indeks Dow Jones Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan Di BEI. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 227-233
- Suharli, M. (2006). Studi Empiris Mengenai Profitabilitas, Leverage, dan Harga Saham Terhadap Jumlah Deviden Tunai (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta Periode 2002-2003). *Jurnal MAKSI* Vol 6 No.2 243-256
- Waspada, I., & Ningsih, M.M. (2018). Pengaruh BI Rate dan Inflasi Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (Studi Pada Indeks Properti, Real Estate, dan Building Construction di BEI Periode 2013-2017). *Manajerial* Vol. 3, 247-258.

### **Peraturan Perundang-undangan dan Dokumen lain:**

BEI (2017). *IDX Statistics 2012-2017*. Jakarta: Bursa Efek Indonesia.

BI (2016). *Peraturan Bank Indonesia No mor 18/12/PBI/2016 tentang Operasi Moneter*. Jakarta: Bank Indonesia

### **Internet:**

Adinda, A.M. (2018). Lima Sektor Penyumbang PDB Terbesar Tumbuh Positif, tapi Pertanian Melambat. Tersedia: <https://nasional.kontan.co.id/news/lima-sektor-penyumbang-terbesar-pdb-tumbuh-positif-tapi-pertanian-melambat>. [21 Agustus 2018]

BEI (2018). Indeks [Online]. Tersedia: [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) [31 Agustus 2018]

BEI (2018). Produk Keuangan [Online]. Tersedia: [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) [31 Agustus 2018]

BI (2018). Pengenalan Inflasi. [Online]. Tersedia: <https://www.bi.go.id/id/moneter/inflasi/pengenalan/Contents/Default.aspx> [1 September 2018]

BI (2018). Penjelasan BI Rate. [Online]. Tersedia: <https://www.bi.go.id/id/moneter/bi-rate/penjelasan/Contents/Default.aspx> [1 September 2018]

BI (2018). Penjelasan BI 7-Day (Reverse) Repo Rate. [Online]. Tersedia: [www.bi.go.id/id/moneter/bi-7day-RR/penjelasan/Contents/Default.aspx](http://www.bi.go.id/id/moneter/bi-7day-RR/penjelasan/Contents/Default.aspx) [1 September 2018]

BPS (2018). Inflasi. [Online]. Tersedia: [www.bps.go.id/subject/3/inflasi.html](http://www.bps.go.id/subject/3/inflasi.html) [18 September 2018]

Segara, T. (2016). Gubernur BI: Bank Indonesia Menetapkan 7-day Repo Rate Sebagai Suku Bunga Kebijakan Baru. Tersedia: [https://www.bi.go.id/id/ruang-media/siaran-pers/Pages/sp\\_182916.aspx](https://www.bi.go.id/id/ruang-media/siaran-pers/Pages/sp_182916.aspx). [25 Oktober 2018]

Yovanda, Y. R. (2018). Kampanye Yuk Nabung Saham Tingkatkan Minat Investasi. tersedia: [ekbis.sindonews.com/read/1308027/32/kampanye-yuk-nabung-saham-tingkatkan-minat-investasi-1526990446](http://ekbis.sindonews.com/read/1308027/32/kampanye-yuk-nabung-saham-tingkatkan-minat-investasi-1526990446). [21 Agustus 2018]