

**Pengaruh Faktor Makroekonomi
Terhadap Harga Saham Bank BCA di BEI
Periode Tahun 2006-2015**



Disusun Oleh :

Nama : DEVI ANGGRAENI, SE
NIM : 91214033

TESIS

Untuk memenuhi salah satu syarat guna
Memperoleh gelar Magister Manajemen Perbankan
Program Pasca Sarjana
Universitas Gunadarma

**PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS GUNADARMA
JAKARTA
2017**

HALAMAN PENGESAHAN

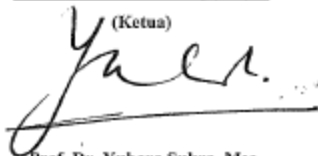
Judul Penelitian : "Pengaruh Faktor Makroekonomi Terhadap Harga Saham Bank BCA di BEI Periode Tahun 2006 -2015"
Nama Mahasiswa : Devi Anggraeni, SE
NIM : 91214033
Tanggal Lulus : 24 Maret 2017

Meyetujui,
Komisi Pembimbing



Iman Murtono Soenhadji, Ph. D.

(Ketua)



Prof. Dr. Yuhara Sukra, Msc

(Anggota)

Direktur Program Pasca Sarjana



Prof. Dr. Dharma Tintri Ediraras, SE., AK., CA., MBA

(Direktur)

**Pengaruh Faktor Makroekonomi
Terhadap Harga Saham Bank BCA di BEI
Periode Tahun 2006-2015**

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh Inflasi, Suku Bunga, Nilai Tukar, Jumlah Uang Beredar, dan Pendapatan Domestic Bruto terhadap harga saham PT. Bank Central Asia (BCA) pada periode penelitian tahun 2006-2015.

Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data sekunder dan metode pengumpulan data yang digunakan adalah dengan mendokumentasikan yaitu mencatat data bulanan yang tercantum pada Monthly Statistic untuk data indeks harga saham perbankan bulanan. Untuk data kurs dan suku bunga diperoleh dari situs resmi Bank Indonesia (www.bi.go.id), serta BPS (Badan Pusat Statistik) untuk data laju inflasi dan pertumbuhan GDP. Metode pengujian yang digunakan adalah normalitas dengan *kolmogorov-smirnov test* yang bertujuan untuk mengetahui apakah variabel-variabel yang digunakan berdistribusi normal sehingga dapat dipakai dalam statistik parameter serta untuk menganalisis apakah terjadi hubungan antara variabel-variabel yang diteliti. Terakhir Uji T dan Uji F untuk mengetahui bagaimana variabel saling mempengaruhi baik secara parsial maupun simultan

Hasil analisis uji normalitas dengan *kolmogorov-smirnov test* menunjukkan bahwa variabel Saham BCA, Inflasi, Suku Bunga, Nilai Tukar, Jumlah Uang Beredar, dan Pendapatan Domestic Bruto memiliki tingkat signifikansi diatas 0,05. Artinya data yang digunakan dalam penelitian ini memiliki distribusi yang normal dan menunjukkan bahwa model regresi layak dipakai karena memenuhi asumsi normalitas. Secara parsial hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa dari lima faktor yang termasuk kedalam makroekonomi, dua diantaranya yaitu inflasi dan pendapatan domestik bruto tidak mempengaruhi harga saham Bank BCA. Sedangkan tiga faktor lainnya yang mempengaruhi saham Bank BCA adalah suku bunga, nilai tukar, dan jumlah uang beredar, sedangkan secara simultan inflasi, suku bunga, nilai tukar, jumlah uang beredar dan pendapatan domestik bruto berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham Bank BCA. Hal ini karena investor yang melakukan investasi masih bersifat konvensional. Faktor makroekonomi tersebut secara bersamaan menjadi perhatian para investor yang akan menanamkan modalnya dipasar saham

Kata Kunci : *makroekonomi, harga saham Bank BCA*

(xii + 79 + lampiran)

**Influence of Macroeconomic Factors
BCA Bank on Stock Price on the Stock Exchange
Year Period 2006-2015**

ABSTRACT

The purpose of this study was to analyze the effect Inflation, Interest Rates, Exchange Rates, Money Supply, and Income to Gross Domestic price index shares. Bank Central Asia (BCA) in the study period 2006-2015.

The data used in this research is secondary data and data collection methods used were document that is recorded monthly data listed in Monthly Statistics for data monthly price index of banking stocks. For data exchange and interest rates obtained from the official website of Bank Indonesia (www.bi.go.id) and BPS (Central Bureau of Statistics) for the data rate of inflation and GDP growth. Testing method used is normality with the Kolmogorov-Smirnov test aims to determine whether the variables used in normal distribution so that it can be used in the statistical parameters as well as to analyze whether there is a relationship between the variables studied. Last Test T and F test to determine how the variables influence each other both parcial or simultaneously

The results of the analysis of normality test with Kolmogorov-Smirnov test showed that the variables BCA Stocks, Inflation, Interest Rates, Exchange Rates, Money Supply and GDP has a significance level above 0.05. This means that the data used in this study had a normal distribution and indicate that the regression model unfit due to meet the assumptions of normality. Partially results from this study showed that of the five factors are included in macroeconomics, two of which are inflation and gross domestic product does not affect the stock price of Bank BCA. Meanwhile, three other factors that affect stock of Bank BCA is the interest rate, exchange rate and money supply, while simultaneously inflation, interest rates, exchange rates, money supply and GDP positive and significant impact on the share price of Bank BCA. This is because investors investing is still conventional. The macroeconomic factors simultaneously to the attention of investors who will invest stock market

Keywords: macroeconomics, the stock price index BCA

(Xii + 79 + attachment)

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum wr, wb,

Dengan mengucapkan puji dan syukur kehadiran Allah SWT atas rahmat, dan karunia yang diberikan-Nya.” Shalawat serta salam semoga senantiasa dilimpahkan kepada Nabi Muhammad S.A.W. beserta keluarga, sahabat-sahabatnya dan para pengikutnya semua. Alhamdulillah, penulis telah menyelesaikan Penulisan Tesis yang berjudul : **“Pengaruh Faktor Makroekonomi Terhadap Harga Saham Bank BCA di BEI Periode 2006-2015”**. Penulisan Tesis ini disusun sebagai syarat mencapai gelar Magister Manajemen pada Fakultas Ekonomi Universitas Gunadarma. Selama proses penyusunan, penulis mendapat banyak bantuan dan dukungan, baik moral maupun material dari berbagai pihak, sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan ilmiah ini. Oleh sebab itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih yang tulus kepada :

1. Ibu Prof. Dr. Hj. E. S. Margianti, SE., MM., selaku Rektor Universitas Gunadarma.
2. Prof. Dr. Yuhara Sukra, MSc, selaku Kordinator Pascasarjana Universitas Gunadarma
3. Prof. Dr. Dharma Tintri Ediraras Sudarsono, SE. AK., MBA, selaku Direktur Program Pascasarjana Universitas Gunadarma
4. Prof. Dr. Euphrasia Susy Suhendra, selaku Ketua Program Magister Manajemen Universitas Gunadarma
5. Bapak Iman Murtono Soenhadji, Ph,D, selaku dosen pembimbing yang telah sabar memberikan pengarahan dan meluangkan waktunya untuk memberikan petunjuk dalam penulisan tesis ini.
6. Segenap dosen Universitas Gunadarma, yang telah memberikan ilmu dan pengetahuannya.

7. Kedua orang tua penulis, Umi (Ibu Kastini) dan Ayah (Bapak Nur Arifin) serta adik – adik (Ardian Nugroho dan Amanda Maharani), terima kasih untuk doanya yang tak pernah putus, kasih sayang, nasehat yang tiada henti dan semangat sehingga penulis mampu menyelesaikan Penulisan Ilmiah ini sesuai dengan waktunya
8. Kepada teman - teman 47PB01 terima kasih untuk informasi, bantuan, dukungan serta doannya.
9. Kepada sahabat, kerabat, dan orang terdekat yang selalu memberi semangat, doa, dan waktu yang tak terhingga.

Akhir kata penulis berharap agar penulisan tesis ini dapat berguna bagi yang memerlukan dan bagi seluruh pembaca, dan bagi yang telah membantu penulis untuk melengkapi penulisan tesis ini baik secara langsung maupun tidak langsung, penulis mendoakan semoga mendapatkan pahala yang berlipat dari Allah SWT .

Jakarta, 24 Maret 2017

Penulis

(Devi Anggraeni)

DAFTAR ISI

| | |
|--|-------------|
| COVER | i |
| HALAMAN PENGESAHAN..... | ii |
| ABSTRAKS | iii |
| ABSTRACT..... | iv |
| KATA PENGANTAR..... | v |
| DAFTAR ISI..... | vii |
| DAFTAR TABEL | xi |
| DAFTAR GAMBAR..... | xii |
| DAFTAR GRAFIK..... | xiii |
| | |
| BAB I PENDAHULUAN..... | 1 |
| 1.1. Latar Belakang Masalah | 1 |
| 1.2. Rumusan Masalah..... | 12 |
| 1.3. Batasan Masalah | 12 |
| 1.4. Tujuan Penelitian..... | 13 |
| 1.5. Manfaat Penelitian..... | 13 |
| 1.6. Model Penelitian..... | 13 |
| 1.7. Hipotesis | 15 |
| | |
| BAB II TELAAH PUSTAKA | 16 |
| 2.1. Harga Saham..... | 19 |
| 2.1.1. Definisi Harga Saham..... | 19 |
| 2.1.2. Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham | 19 |
| 2.2. Inflasi | 21 |
| 2.2.1. Pengertian Inflasi..... | 21 |

| | |
|---|-----------|
| 2.2.2. Penggolongan Inflasi | 24 |
| 2.3. Suku Bunga..... | 25 |
| 2.3.1. Definisi Suku Bunga..... | 25 |
| 2.3.2. Mekanisme Penetapan Suku Bunga | 27 |
| 2.4. Nilai Tukar..... | 29 |
| 2.4.1. Definisi Nilai Tukar..... | 29 |
| 2.4.2. Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Nilai Tukar | 29 |
| 2.4.3. Sejarah Perkembangan Kebijakan Nilai Tukar di Indonesia..... | 31 |
| 2.4.4. Jenis-Jenis Nilai Tukar | 32 |
| 2.5. Jumlah Uang Beredar | 33 |
| 2.5.1. Definisi Jumlah Uang Beredar | 33 |
| 2.6. Produk Domestik Bruto (PDB)..... | 38 |
| 2.6.1. Definisi PDB..... | 38 |
| 2.6.2. Perhitungan PDB | 39 |
| 2.7. Faktor Makroekonomi Mempengaruhi Harga Saham | 40 |
| 2.7.1. Hubungan Laju Inflasi Terhadap Harga Saham | 40 |
| 2.7.2. Hubungan Tingkat Suku Bunga Terhadap Harga Saham..... | 41 |
| 2.7.3. Hubungan Nilai Tukar Rupiah/US\$ Terhadap Harga Saham | 41 |
| 2.7.4. Hubungan Jumlah Uang Beredar Terhadap Harga Saham | 42 |
| 2.7.5. Hubungan Pertumbuhan PDB Terhadap Harga Saham..... | 43 |
| 2.8. Penelitian Terdahulu..... | 44 |
| BAB III METODE PENELITIAN | 48 |
| 3.1. Sumber Data | 48 |
| 3.2. Populasi dan Sampel | 49 |
| 3.3. Metode Pengumpulan Data | 49 |
| 3.4. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel | 50 |

| | |
|---|-----------|
| 3.5. Uji Asumsi Klasik | 53 |
| 3.5.1. Uji Normalitas | 53 |
| 3.5.2. Uji Autokorelasi | 53 |
| 3.5.3. Uji Heterokedastisitas | 54 |
| 3.5.4. Uji Multikolinearitas..... | 55 |
| 3.6. Metode Analisis..... | 56 |
| 3.6.1. Persamaan Garis Regresi | 56 |
| 3.6.2. Uji Goodnessof Fit..... | 57 |
| 3.6.2.1. Uji Determinasi..... | 57 |
| 3.6.2.2. Uji F..... | 58 |
| 3.6.2.3. Uji T..... | 59 |
| BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN | 60 |
| 4.1. Deskripsi Objek Penelitian | 60 |
| 4.2. Analisis Data dan Pembahasan | 62 |
| 4.2.1. Uji Asumsi Klasik | 62 |
| 4.2.1.1. Uji Normalitas | 62 |
| 4.2.1.2. Uji Autokorelasi | 63 |
| 4.2.1.3. Uji Heterokedastisitas..... | 64 |
| 4.2.1.4. Uji Multikolinearitas..... | 66 |
| 4.2.2. Uji Goodnessof Fit..... | 67 |
| 4.2.2.1. Uji Determinasi..... | 67 |
| 4.2.2.2. Uji F..... | 68 |
| 4.2.2.3. Uji T..... | 69 |
| BAB V SIMPULAN DAN IMPLIKASI KEBIJAKAN | 74 |

| | |
|---------------------------------------|----|
| 5.1. Simpulan..... | 74 |
| 5.2. Implikasi Teoritis..... | 76 |
| 5.3. Implikasi Manajerial..... | 77 |
| 5.4. Keterbatasan Penelitian | 78 |
| 5.5. Agenda Penelitian Mendatang..... | 78 |

Daftar Pustaka

Lampiran

DAFTAR TABEL

| | Halaman |
|--|---------|
| Tabel 1.1. Perkembangan Nilai Tukar Rp/USD di Indonesia Tahun 2006-2015 | 8 |
| Tabel 2.1. Uraian Jurnal | 44 |
| Tabel 3.1. Definisi Operasional Variabel..... | 51 |
| Tabel 3.2. Tabel Durbin Watson(D-W) | 54 |
| Tabel 4.1. Nilai Kolmogorov-Smirnov Test | 62 |
| Tabel 4.2. Nilai Durbin Watson Test | 63 |
| Tabel 4.3. Hasil Uji Multikolinearitas..... | 66 |
| Tabel 4.4. Koefisien Determinasi..... | 67 |
| Tabel 4.5. Uji F | 68 |
| Tabel 4.6. Uji Statistik Parametrik Secara Parsial | 79 |

DAFTAR GAMBAR

| | Halaman |
|--|---------|
| Gambar 1.1. Kerangka Teoritis | 14 |
| Gambar 1.2. Kerangka Pemikiran | 15 |
| Gambar 2.1. Diagram Flow Penentu Harga Saham | 21 |
| Gambar 4.1. Posisi Angka Durbin Watson | 65 |
| Gambar 4.2. Hasil Uji Heterokedastisitas | 66 |

DAFTAR GRAFIK

| | Halaman |
|---|---------|
| Grafik 1.1. Pertumbuhan IHSG dari tahun 2006-2015 (dalam persen) | 2 |
| Grafik 1.2. Perkembangan Tingkat Inflasi dan BI Rate Indonesia Periode 2006-2015 | 7 |
| Grafik 1.3. Perkembangan Tingkat Pertumbuhan PDB Indonesia Periode 2006-2015 | 10 |