

**TESIS**

**PENGARUH BI RATE, NILAI TUKAR RUPIAH, DAN  
INFLASI TERHADAP HARGA SAHAM  
SUB SEKTOR PERBANKAN**



**Thomas Aquinas Adam Kristyadi Semitha**

**No. Mhs: 135002068/PS/MM**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN**

**PROGRAM PASCASARJANA**

**UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA**

**2015**



**UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA**  
**PROGRAM PASCASARJANA**  
**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN**

---

**PENGESAHAN TESIS**

Nama : THOMAS AQUINAS ADAM KRISTYADI SEMITHA  
Nomor Mahasiswa : 135002068/PS/MM  
Konsentrasi : Keuangan  
Judul Tesis : PENGARUH BI RATE, NILAI TUKAR RUPIAH, DAN  
INFLASI TERHADAP HARGA SAHAM SUB-SEKTOR  
PERBANKAN

Nama Pembimbing

Tanggal

Tanda tangan

Dr. C. Handoyo Wibisono, M.M.



**UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA**  
**PROGRAM PASCASARJANA**  
**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN**

**PENGESAHAN TESIS**

Nama : THOMAS AQUINAS ADAM KRISTYADI SEMITHA  
Nomor Mahasiswa : 135002068/PS/MM  
Konsentrasi : Keuangan  
Judul Tesis : PENGARUH BI RATE, NILAI TUKAR RUPIAH, DAN INFLASI TERHADAP HARGA SAHAM SUB-SEKTOR PERBANKAN

<b>Nama Penguji</b>	<b>Tanggal</b>	<b>Tanda tangan</b>
Dr. C. Handoyo Wibisono, MM	7/12-2015	
Prof. Dr. Sukmawati Sukamulja, MM	7/12-2015	
Dr. I Putu Sugiarta S., SE., M.Si.	7/12-2015	



Ketua Program Studi

Mahestu N. Krisjanti, M.Sc.IB, Ph.D

## PERNYATAAN KEASLIAN TESIS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Thomas Aquinas Adam Kristyadi Semitha

Nomor Mahasiswa : 135002068/PS/MM

Program studi : Magister Manajemen

Menyatakan bahwa tesis yang berjudul: “**Pengaruh *BI Rate*, Nilai Tukar Rupiah, dan Inflasi Terhadap Harga Saham Sub-sektor Perbankan**”, merupakan hasil karya saya sendiri dan bukan hasil karya orang lain. Semua informasi yang berasal dari penulis lain telah saya akui dengan mencantumkannya di dalam daftar pustaka. Apabila di kemudian hari terdapat ketidaksesuaian dengan pernyataan di atas, maka penulis bersedia bertanggungjawab sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Yogyakarta, 7 Desember 2015

Yang membuat pernyataan,

Thomas Aquinas Adam Kristyadi Semitha

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan bagi Tuhan Yesus Kristus berkat kasih dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan karya tulis ini. Karya tulis ini merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen di Universitas Atmajaya Yogyakarta. Karya tulis ini tidak akan terselesaikan, jika tidak dibantu oleh beberapa pihak yang memberikan inspirasi dan semangat bagi penulis. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terimakasih kepada:

1. Tuhan Yesus Kristus atas segala berkat yang diberikan.
2. Rektor, Direktur Pascasarjana, Kaprodi Magister Manajemen dan Staf administrasi Program Studi Pascasarjana yang telah memberikan kesempatan untuk melanjutkan studi di Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
3. Dr. C. Handoyo Wibisono, M.M. selaku dosen pembimbing yang banyak memberikan masukan dan solusi dengan segala kesabarannya.
4. Prof. Dr. Sukmawati Sukamulja, MM dan Dr. I Putu Sugiarta S., SE., M.Si. atas segala masukan yang membuat karya tulis ini menjadi lebih baik.
5. Dosen dan Staf Universitas Atmajaya Yogyakarta yang telah memberikan pelayanannya demi memajukan pendidikan.
6. Bapak dan ibu, Drs Ignas Suryadi, S.E., M.Pd. dan Christina Dwi Sabtiningsih, S.Pd., yang selalu memberikan motivasi dan kasih sayangnya kepadaku.
7. Agnes Sherly Rosasenja yang selalu setia menemani dan memberi semangat hingga terselesaikannya karya tulis ini.

8. Teman-teman Magister Manajemen Universitas Atmajaya Yogyakarta Angkatan Januari 2014 yang telah membagi keceriaan denganku.
9. Semua sahabatku yang tidak bisa aku sebutkan satu per satu.

Penulis menyadari bahwa karya tulis ini tidak sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan adanya kritik dan saran. Semoga karya tulis ini bermanfaat bagi para pembaca.

Yogyakarta, 7 Desember 2015

Yang membuat pernyataan,

Thomas Aquinas Adam Kristyadi Semitha

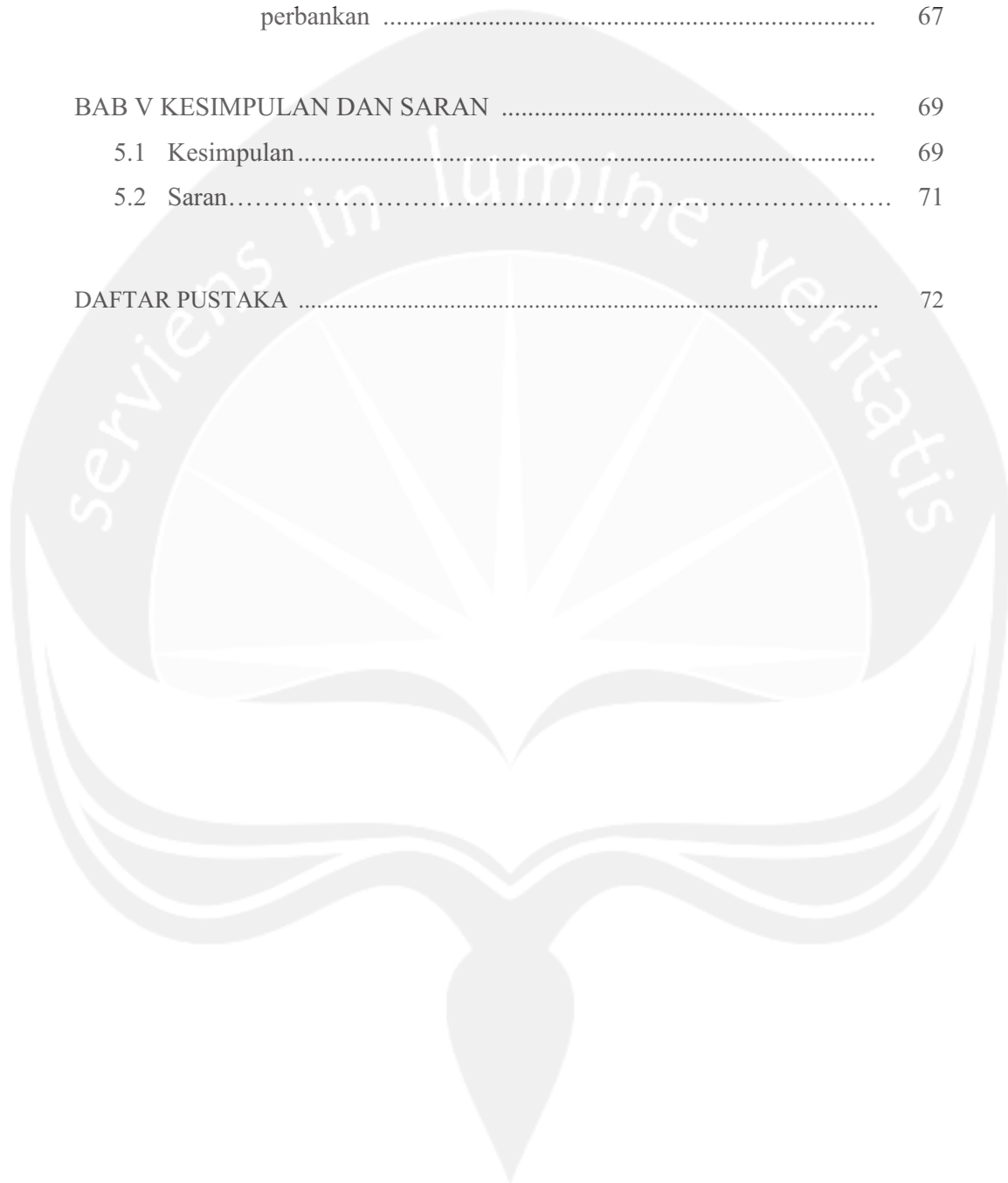
## DAFTAR ISI

Halaman Judul .....	i
Halaman Pengesahan Tesis.....	ii
Halaman Pengesahan Tesis.....	iii
Halaman Pernyataan .....	iii
Kata Pengantar .....	iv
Daftar Isi .....	vii
Daftar Tabel .....	x
Daftar Lampiran .....	xi
Abstrak .....	xii
Abstract .....	xiii
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	6
1.3 Batasan Masalah.....	6
1.4 Keaslian Penelitian .....	7
1.5 Manfaat Penelitian.....	7
1.6 Tujuan Penelitian.....	8
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....</b>	<b>9</b>
2.1 Saham .....	9
2.1.1 Harga Saham .....	10
2.1.2 Indeks Harga Saham Individual .....	10
2.2 Tingkat Suku Bunga .....	10
2.3 Nilai Tukar Uang (Kurs).....	14
2.4 Inflasi .....	16
2.4.1 Jenis Inflasi .....	19
2.5 Indeks Infobank15 .....	21
2.6 Hubungan Suku Bunga dan Harga Saham .....	22
2.7 Hubungan Nilai Tukar dan Harga Saham .....	23
2.8 Hubungan Inflasi dan Harga Saham .....	25

2.9 Kerangka Pemikiran .....	26
2.10 Hipotesis Penelitian .....	27
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>28</b>
3.1 Jenis dan Sumber Data .....	28
3.2 Sampel Penelitian .....	28
3.3 Metode Pengumpul Data .....	29
3.4 Variabel Penelitian .....	29
3.5 Teknik Analisis .....	29
A. Korelasi <i>Pearson Product Moment</i> .....	29
B. Uji Normalitas .....	31
C. Uji Multikolinieritas .....	31
D. Uji Stasioneritas .....	31
E. Uji Heterokedastisitas .....	32
F. Uji <i>Lag</i> Optimal .....	33
G. Uji Kausalitas Granger .....	33
H. Regresi Data Panel .....	34
H.1 Estimasi Model Regresi Data Panel .....	34
H.2. Estimasi Model Regresi Data Panel .....	37
<b>BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>42</b>
4.1 Statistik Deskriptif .....	42
4.2 Korelasi Antar Variabel .....	48
4.3 Uji Asumsi Klasik.....	51
4.3.1 Uji Multikolinieritas .....	51
4.3.2 Uji Heterokedastisitas.....	52
4.3.3 Uji Stasioneritas Data .....	53
4.4 Uji Kausalitas Granger .....	56
4.5 Analisis Regresi Data Panel .....	59
4.6 Pembahasan Hipotesis .....	63
4.3.1 Pengaruh BI Rate terhadap harga saham sub-sektor perbankan .....	65



4.3.2 Pengaruh nilai tukar Rupiah terhadap harga saham sub-sektor perbankan .....	66
4.3.3 Pengaruh inflasi terhadap harga saham sub-sektor perbankan .....	67
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>69</b>
5.1 Kesimpulan.....	69
5.2 Saran.....	71
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>72</b>

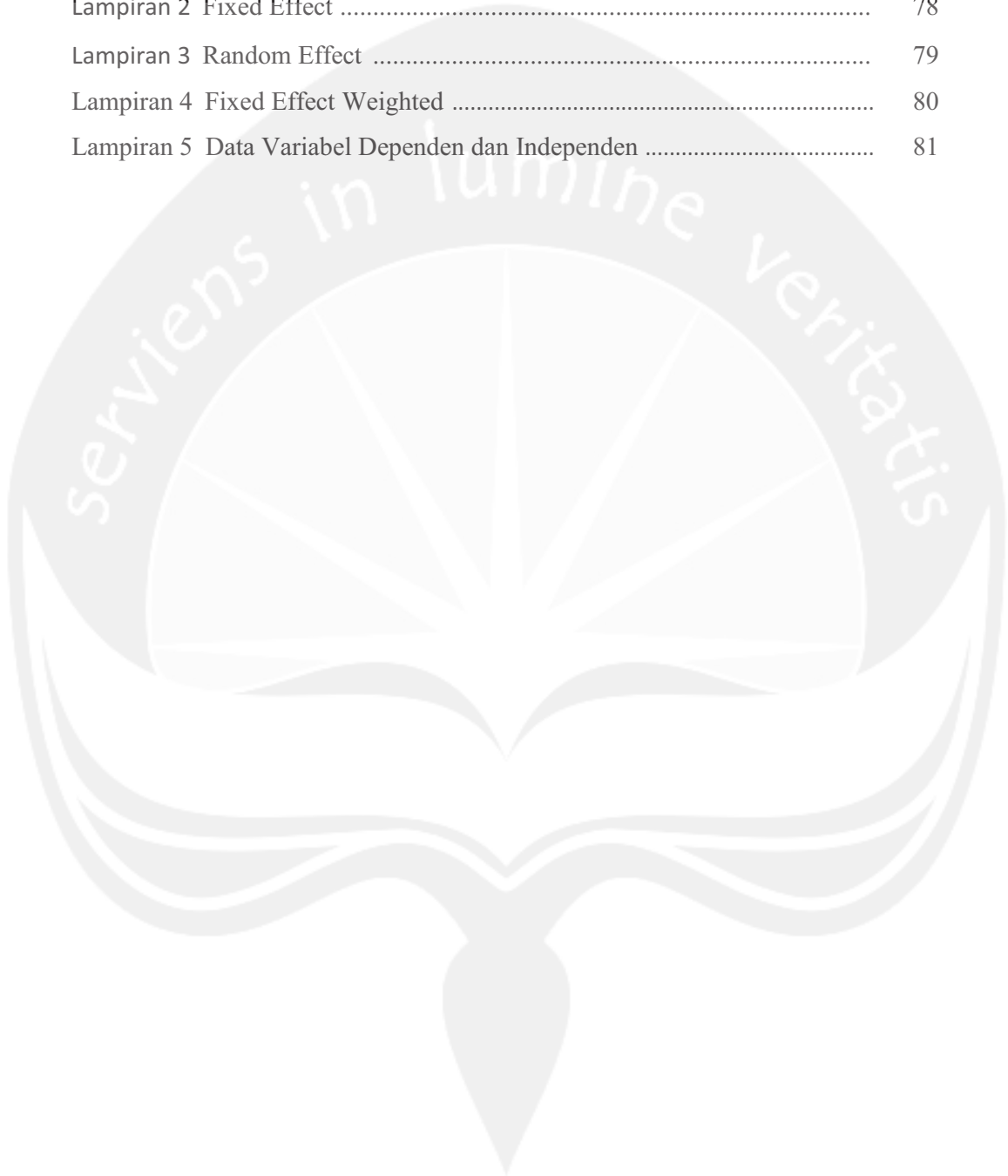


## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Daftar Bank .....	42
Tabel 4.2	Statistik deskriptif variabel independen .....	43
Tabel 4.3	Statistik deskriptif variabel dependen .....	45
Tabel 4.4	Korelasi antar variabel .....	49
Tabel 4.5	Korelasi antar variabel independen .....	52
Tabel 4.6	Uji Stasioneritas Variabel Dependen dan Independen .....	53
Tabel 4.7	Lag optimum BI Rate terhadap Harga Saham Bank .....	56
Tabel 4.8	Hasil Uji Kausalitas Granger Antara BI Rate terhadap Harga Saham .....	57
Tabel 4.9	Lag optimum Inflasi terhadap Harga Saham Bank .....	57
Tabel 4.10	Hasil Uji Kausalitas Granger Antara Inflasi terhadap Variabel Dependen .....	58
Tabel 4.11	Lag optimum Kurs terhadap Harga Saham Bank .....	58
Tabel 4.12	Hasil Uji Kausalitas Granger Antara Kurs terhadap Harga Saham Bank .....	59
Tabel 4.13	Hasil Regresi Data Panel .....	61
Tabel 4.14	Hasil Uji Chow .....	62
Tabel 4.15	Hasil Uji Hausman .....	63
Tabel 4.16	Hasil Regresi Model <i>Weighted Fixed Effect</i> .....	64
Tabel 4.17	Hubungan Variabel Independen Terhadap Variabel Dependen ..	68

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Common Effect .....	77
Lampiran 2 Fixed Effect .....	78
Lampiran 3 Random Effect .....	79
Lampiran 4 Fixed Effect Weighted .....	80
Lampiran 5 Data Variabel Dependen dan Independen .....	81



# **PENGARUH BI RATE, NILAI TUKAR RUPIAH, DAN INFLASI TERHADAP HARGA SAHAM SUB SEKTOR PERBANKAN**

## **Abstrak**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh BI Rate, nilai tukar Rupiah, dan inflasi terhadap harga saham sub-sektor perbankan. Sub-sektor perbankan dalam penelitian ini diwakili oleh emiten-emiten yang terdapat dalam indeks Infobank15 periode Desember 2014-Mei 2015. Penelitian ini menggunakan data bulanan periode Juli 2005 hingga Mei 2015. Alat analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah Data Panel karena data yang digunakan merupakan data *time series* dan *cross section*.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa BI Rate memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap harga saham sub-sektor perbankan, setiap kenaikan BI Rate akan menurunkan harga saham sub-sektor perbankan. Ketika BI Rate naik maka para investor cenderung akan memindahkan investasi mereka ke deposito yang memiliki resiko lebih rendah dibandingkan pasar modal. Nilai tukar Rupiah memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap harga saham sub-sektor perbankan, pelemahan Rupiah mampu meningkatkan harga saham sub-sektor perbankan. Hal tersebut diakibatkan adanya pengaruh investor asing. Hasil terakhir adalah mengenai pengaruh inflasi menunjukkan pengaruh negatif namun tidak signifikan terhadap harga saham sub-sektor perbankan. Kenaikan inflasi akan menyebabkan meningkatnya beban operasional perusahaan yang berujung dengan berkurangnya laba perusahaan sehingga akan menjadi sinyal negatif bagi para investor.

**Kata Kunci:** *BI Rate*, Nilai tukar Rupiah, Inflasi, Harga Saham Sub-sektor Perbankan

# **THE EFFECT OF *BI* RATE, EXCHANGE RATE, AND INFLATION TO THE STOCK PRICE OF BANKIN SUB-SECTOR**

## **Abstract**

The aim of this research was to analyze the effect of *BI* Rate, Exchange Rate, and Inflation to the stock price of banking sub-sector. Banking sub-sector was represented by listed company in Infobank15 index for December 2014-May 2015. Data used in this research was monthly data period July 2005 until May 2015. Data Panel was used in this research because the data used were time series and cross section.

The result of this research showed that *BI* Rate had significant negative impact on stock price of banking sub-sector; the increase of *BI* Rate would decrease the stock price of banking sub-sector. It was because the investor would move their investment from stock market to deposit which gave them less risk compared to stock market. Exchange rate had significant positive impact on stock price of banking sub-sector; the increase of exchange rate would increase the stock price of banking sub-sector as well. It was because the effect of foreign investor. The last result was about inflation. Inflation gave negative but not significant effect on stock price of banking sub-sector. The increase of inflation rate would increase operational cost of the company and decrease company's profit.

**Keywords:** *BI* Rate, Exchange Rate, Inflation, Stock Price of Banking sub-sector