

**ANALISIS PENGARUH INFLASI, KURS, SUKU BUNGA DAN HARGA  
MINYAK DUNIA TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN  
(IHSG) DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE JANUARI 2015-  
DESEMBER 2019**

**ANALYSIS OF THE EFFECT OF INFLATION, EXCHANGE, INTEREST  
RATE AND WORLD OIL PRICE ON THE JOINT SHARE PRICE INDEX  
(JCI) IN INDONESIA STOCK EXCHANGE FOR THE PERIOD JANUARY  
2015-DECEMBER 2019**



Oleh

**FUAD**

**20160430253**

**PROGRAM STUDI EKONOMI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2020**

**ANALISIS PENGARUH INFLASI, KURS, SUKU BUNGA DAN HARGA  
MINYAK DUNIA TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN  
(IHSG) DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE JANUARI 2015-  
DESEMBER 2019**

**ANALYSIS OF THE EFFECT OF INFLATION, EXCHANGE, INTEREST  
RATE AND WORLD OIL PRICE ON THE JOINT SHARE PRICE INDEX  
(JCI) IN INDONESIA STOCK EXCHANGE FOR THE PERIOD JANUARY  
2015-DECEMBER 2019**

**SKRIPSI**

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan Untuk Memperoleh Gelar Sarjana pada  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Ekonomi Pembangunan

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Oleh

**FUAD**

**20160430253**

**PROGRAM STUDI EKONOMI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2020**

### PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Fuad

Nomor Mahasiswa : 20160430253

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: **"ANALISIS PENGARUH INFLASI, KURS, SUKU BUNGA DAN HARGA MINYAK DUNIA TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN (IHSG) DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE JANUARI 2015-DESEMBER 2019"**. Tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam Daftar Pustaka. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 25 November 2020



Fuad

## MOTTO

“Dan Barangsiapa yang bertawakkal kepada Allah niscaya Allah akan mencukupkan  
(keperluan)nya.”

(QS. Ath-Thalaq : 3)

“Dan engkau dapati manusia yang paling jahat adalah manusia bermuka dua. Dia  
mendatangi manusia dengan wajah ini dan mendatangi mereka dengan wajah yang  
lain lagi”

(HR. Bukhari)

“Aku sudah pernah merasakan semua kepahitan dalam hidup dan yang paling pahit  
ialah berharap kepada manusia.”

(Ali Bin Abi Thalib)

“Jangan pergi mengikuti kemana jalan akan berujung. Buat jalanmu sendiri dan  
tinggalkanlah jejak.”

(Ralph Waldo Emerson)

“Sebaik-baik manusia adalah yang paling bermanfaat bagi manusia”

(HR. Ahmad, ath-Thabrani, ad-Daruqutni).

“Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai kesanggupannya”

(QS. Al Baqarah: 286)

“Apa saja yang kamu infakkan pada jalan Allah niscaya akan dibalas dengan dengan  
cukup kepadamu dan kamu tidak dianiaya (dirugikan)”

(QS. Al Anfaal: 60)

## PERSEMBAHAN

Bismillahirrahmanirrahim

Alhamdulillah, segala puji dan syukur kehadirat Allah Subhanahu Wa Ta'ala atas segala karunia, rahmat, nikmat, hidayah dan hikmah yang selalu dilimpahkan kepada penulis sebagai hamba-Nya, sehingga penulisan skripsi ini dapat terselesaikan.

Dengan segala kerendahan hati, skripsi ini saya persembahkan untuk:

1. Kedua orang tuaku tercinta Abah Nuh Nabil dan Umi Maryam, yang telah memberikan segala dukungan baik secara materi maupun non materi dan juga atas segala doanya yang tidak pernah putus.
2. Orang-orang baik yang membantu saya menjalani hari-hari perkuliahan terimakasih sudah memberikan semangat, membantu dalam kesulitan dan canda tawa bersama, serta menasehati tiada henti. Semoga kesuksesan dapat kita raih bersama.
3. Semua teman-teman kelas anak Ilmu Ekonomi, semoga kita semua diberi kemudahan dalam mengerjakan tugas akhir.
4. Almamater tercinta Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
5. Dosen-dosen program studi Ekonomi Universitas Muhammdiyah Yogyakarta.

Mengingat kemampuan penulis yang terbatas tentunya skripsi ini jauh dari sempurna dan dapat dikatakan hanya setitik ilmu dari ilmu yang luas sebagai karunia dari Allah SWT. Akhir kata, dengan segala kerendahan hati penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat sebagai pertimbangan bagi pihak-pihak membantu.

Wassalamu'alaikum warahmatullahi wabarakatuh.



Jura  
FUAD

Yogyakarta, 25 November 2020

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN DOSEN PEMBIMBING .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN DOSEN PENGUJI .....	iii
PERNYATAAN .....	iiy
MOTTO .....	v
PERSEMBAHAN .....	vi
INTISARI .....	vii
ABSTRACT .....	viii
KATA PENGANTAR .....	ix
DAFTAR ISI .....	xi
DAFTAR GAMBAR .....	xv
DAFTAR TABEL .....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB 1 .....	1
PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang .....	1
B. Batasan Masalah .....	12
C. Rumusan Masalah .....	12
D. Tujuan Penelitian .....	13
E. Manfaat Penelitian .....	13
BAB II .....	14
LANDASAN TEORI .....	14
A. Pasar Modal .....	14
1. Pelaku Pasar Modal .....	17
2. Peranan lembaga penunjang.....	19
B. Indeks Harga Saham Gabungan .....	22
1. Metode Perhitungan Indeks .....	26
C. Inflasi .....	27
1. Teori Inflasi .....	27
2. Inflasi Menurut Sifatnya .....	29
3. Inflasi Menurut Sebabnya .....	30
4. Perhitungan Inflasi .....	32

D.	Kurs .....	34
1.	Faktor- Faktor yang Mempengaruhi Nilai Tukar .....	34
2.	Sistem dan Kebijakan Nilai Tukar .....	36
E.	Tingkat Suku Bunga .....	38
1.	Jenis Suku Bunga .....	39
2.	BI 7-day (Reverse) Repo Rate .....	40
3.	Faktor yang Mempengaruhi Tingkat Suku Bunga .....	43
F.	Harga Minyak Dunia .....	44
1.	Faktor Penentu Harga Minyak .....	45
2.	Mekanisme Transmisi Harga Minyak .....	46
G.	Hubungan Antar Variabel .....	47
H.	Penelitian Terdahulu .....	51
I.	Penurunan Hipotesis .....	57
J.	Model Penelitian .....	58
BAB III .....		59
METODE PENELITIAN .....		59
A.	Ruang Lingkup Penelitian .....	59
B.	Jenis dan Sumber Data .....	59
C.	Teknik Pengambilan Sampel .....	59
D.	Teknik Pengumpulan Data .....	60
E.	Definisi Operasional Variabel Penelitian .....	60
1.	Variabel Dependen .....	60
2.	Variabel Independen .....	61
F.	Uji Kualitas Instrumen dan Data Penelitian .....	62
1.	Uji Statistik Deskriptif .....	62
2.	Uji Asumsi Klasik .....	63
G.	Uji Hipotesis dan Analisis Data .....	67
1.	Metode Analisis Data .....	67
2.	Uji F (Uji Simultan) .....	70
3.	Uji Parsial (Uji T) .....	70
4.	Koefisien Determinasi (R <sup>2</sup> ) .....	71
BAB IV .....		73
GAMBARAN UMUM OBYEK/SUBYEK PENELITIAN .....		73



	10
A. Gambaran Umum Objek Penelitian .....	73
1. Gambaran Umum Pasar Modal .....	73
B. Gambaran Umum Variabel Penelitian .....	75
1. Indeks Harga Saham Gabungan .....	75
2. Inflasi .....	77
3. Kurs .....	79
4. Suku Bunga .....	81
5. Minyak Dunia .....	83
BAB V .....	86
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....	86
A. Statistik Deskriptif .....	87
B. Analisis Regresi Model PAM (Partial Adjustment Model) .....	89
1. Uji Multikolinieritas .....	90
2. Uji Normalitas .....	91
3. Uji Autokorelasi .....	91
4. Uji Heterokedastisitas .....	92
5. Uji Linearitas .....	93
C. Hasil Analisis Regresi Model PAM (Partial Adjustment Model) .....	94
1. Uji Simultan (Uji F) .....	96
2. Koefisien Determinasi (R-Squared) .....	97
3. Uji T (t-statistic) .....	98
D. Pengujian Hipotesis .....	103
E. Pembahasan .....	104
BAB VI .....	114
KESIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN PENELITI .....	114
A. Kesimpulan .....	114
B. Saran dan Rekomendasi Kebijakan .....	116
C. Keterbatasan Peneliti.....	118
DAFTAR PUSTAKA .....	119
LAMPIRAN .....	122

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kurva Permintaan dan Penawaran Saham .....	15
Gambar 2. 2 Kurva Demand Pull Inflation .....	31
Gambar 2. 3 Kurva Cost Pull Inflation .....	32
Gambar 2. 4 Model Penelitian .....	58
Gambar 4. 1 Perkembangan Nilai IHSG Tahun 2015-2019 .....	76
Gambar 4. 2 Perkembangan Laju Inflasi Tahun 2015-2019 .....	78
Gambar 4. 3 Perkembangan Nilai Kurs Tahun 2015-2019 .....	80
Gambar 4. 4 Perkembangan Tingkat Suku Bunga Tahun 2015-2019 .....	82
Gambar 4. 5 Perkembangan Harga Minyak Dunia Tahun 2015-2019.....	84

## DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Perbandingan Kebijakan Suku Bunga Baru dan Lama Pada Operasi Moneter ....	42
Tabel 5. 1 Statistik Deskriptif .....	87
Tabel 5. 2 Hasil Uji Multikolineritas .....	90
Tabel 5. 3 Hasil Uji Normalitas .....	91
Tabel 5. 4 Hasil Uji Autokorelasi .....	92
Tabel 5. 5 Hasil Uji Heterokedastisitas .....	93
Tabel 5. 6 Hasil Uji Linearitas .....	94
Tabel 5. 7 Hasil Uji Regresi Model PAM .....	95
Tabel 5. 8 Hasil Koefisien Jangka Pendek dan Jangka Panjang .....	100

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Penelitian .....	123
Lampiran 2 Hasil Statistik Deskriptif .....	125
Lampiran 3 Hasil Uji Multikolineritas .....	126
Lampiran 4 Hasil Uji Normalitas .....	126
Lampiran 5 Hasil Uji Autokorelasi .....	127
Lampiran 6 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	128
Lampiran 7 Hasil Uji Linearitas.....	129
Lampiran 8 Hasil Regresi Model PAM .....	130
Lampiran 9 Hasil Koefisien Penyesuaian Jangka Pendek dan Panjang .....	131