

AN

**ANALISIS PENGARUH INFLASI, NILAI TUKAR (KURS), DAN  
JUMLAH UANG BEREDAR TERHADAP INDEKSI LQ 45  
(STUDI KASUS PADA BURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE 2006-2012**



Skripsi Oleh:

**GILBERT. I.S.LUMBAN GAOL  
01081002065  
EKONOMI PEMBANGUNAN**

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih  
Gelara Sarjana Ekonomi*

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN  
UNIVERSITAS SRIWIJAYA  
FAKULTAS EKONOMI**

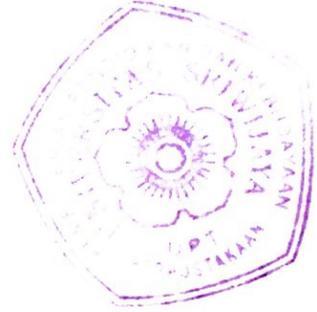
**2014**

S  
332.4107

2014/2015

Lem  
a  
2014

**ANALISIS PENGARUH INFLASI, NILAI TUKAR (KURS), DAN  
JUMLAH UANG BEREDAR TERHADAP INDEKS LQ 45  
(STUDI KASUS PADA BURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE 2006 - 2012)**



Skripsi Oleh:

**GILBERT.I.S.LUMBAN GAOL  
01081002065  
EKONOMI PEMBANGUNAN**

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih  
Gelar Sarjana Ekonomi*

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN  
UNIVERSITAS SRIWIJAYA  
FAKULTAS EKONOMI**

2014

## LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

ANALISIS PENGARUH INFLASI, NILAI TUKAR (KURS), DAN JUMLAH  
UANG BEREDAR TERHADAP INDEKS LQ 45 (STUDI KASUS PADA  
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2006-2012)

Disusun oleh:

Nama : Gilbert Ihut Simon Lumban Gaol  
NIM : 01081002065  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Ekonomi Pembangunan  
Bidang Kajian/Konsentrasi : Ekonomi Moneter

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 6 Januari 2014 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif

Inderalaya, 6 Januari 2014

Ketua



Drs.H. Syaipan Djambak, M.Si  
NIP 195506151984031002

Anggota



Drs. Fachrizal Bachri, M.Sc  
NIP 195710201984031002

Anggota



Prof.H. Syamsurijal AK, Ph.D  
NIP 195212121981021001

Mengetahui,  
Ketua Jurusan



Dr. Azwardi, SE, M.Si  
NIP 196805181993031003

## LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

ANALISIS PENGARUH INFLASI, NILAI TUKAR (KURS), DAN JUMLAH  
UANG BEREDAR TERHADAP INDEKS LQ 45 (STUDI KASUS PADA  
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2006-2012)

Disusun oleh:

Nama : Gilbert Ihut Simon Lumban Gaol  
NIM : 01081002065  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Ekonomi Pembangunan  
Bidang Kajian/Konsentrasi : Ekonomi Moneter

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan

Dosen pembimbing

Tanggal: 9 Desember 2013

Ketua



Drs.H. Syaipan Djambak, M.Si  
NIP 195506151984031002

Tanggal: 20 Desember 2013

Anggota



Drs. Fachrizal Bachri, M.Sc  
NIP 195710201984031002

## SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Gilbert Ihut Simon Lumban Gaol  
NIM : 01081002065  
Jurusan : Ekonomi Pembangunan  
Bidang Kajian : Ekonomi Moneter  
Fakultas : Ekonomi

menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang berjudul:  
Analisis Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar (Kurs), dan Jumlah Uang Beredar Terhadap  
Indeks LQ 45 (Studi Kasus Pada Bursa Efek Indonesia Periode 2006-2012

Pembimbing :  
Ketua : Drs.H. Syaipan Djambak, M.Si  
Anggota : Drs. Fachrizal Bachri, M.Sc  
: Prof.H. Syamsurijal AK, Ph.D  
Tanggal Ujian : 6 Januari 2014

adalah benar hasil karya Saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini Saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan Saya ini tidak benar dikemudian hari, Saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar sarjanaan.

Inderalaya, 16 Januari 2014  
Pembuat Pernyataan,



Gilbert Ihut Simon L.Gaol  
NIM 01081002065

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas rahmat dan karunia-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan penelitian dan skripsi yang berjudul “Analisis Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar (Kurs), dan Jumlah Uang Beredar Terhadap Indeks LQ 45 (studi kasus pada Bursa Efek Indonesia periode 2006-2012)”. Skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat sarjana Ekonomi program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas mengenai pengaruh yang diberikan oleh masing-masing variabel independennya yaitu Inflasi, Nilai Tukar dan Jumlah Uang Beredar terhadap perubahan nilai variabel dependennya yaitu Indeks LQ 45 selama periode penelitian. Selama penelitian dan penyusunan skripsi ini, penulis tidak luput dari berbagai kendala. Kendala tersebut dapat diatasi berkat bantuan, bimbingan, dan dukungan dari berbagai pihak. Penulis ingin menyampaikan rasa terimakasih kepada:

1. Dosen pembimbing yakni bapak Drs.H. Syaipan Djambak, M.Si dan Drs. Fachrizal Bachri, M.Sc yang telah mengorbankan waktu, tenaga, dan pikiran untuk membimbing serta memberikan saran dalam menyelesaikan skripsi ini
2. Ketua Jurusan yakni bapak Dr. Azwardi, SE, M.Si
3. Sekretaris Jurusan yakni bapak Nazeli Adnan, SE, M.Si
4. Dosen penguji yakni bapak Prof.H. Syamsurijal AK, Ph.D yang telah membantu memberikan kritik dan saran
5. Kedua Orangtua saya bapak Sumurung Lumban Gaol dan Ibu R. Konisah Butar-butar serta kakak perempuan saya Holong Dermawati, Amd, Molentina Lumban Gaol, Nelly Deborah Lumban Gaol dan Lusi Victoria L.Gaol, Ssi.

Inderalaya, 14 Januari 2014  
Penulis,

Gilbert Ihut Simon L.Gaol  
NIM 01081002065

## ABSTRAK

### ANALISIS PENGARUH INFLASI, NILAI TUKAR (KURS) DAN JUMLAH UANG BEREDAR TERHADAP INDEKS LQ 45 (STUDI KASUS PADA BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2006-2012)

Oleh :

Gilbert Ihut Simon L.Gaol.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Inflasi, Nilai Tukar (Kurs) dan Jumlah Uang Beredar terhadap Indeks LQ 45 (studi kasus pada Bursa Efek Indonesia periode 2006-2012). Data yang digunakan adalah data sekunder dari tahun 2006 hingga tahun 2012, yang diperoleh dari Statistik Ekonomi dan Keuangan Indonesia dan Laporan Tahunan Badan Koordinasi Penanaman Modal. Teknik analisis yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda dengan menggunakan metode kuadrat terkecil biasa (*method of ordinary least squares*). Pada penelitian ini Indeks LQ 45 adalah variabel terikat, sedangkan Inflasi, Nilai Tukar, dan Jumlah Uang beredar merupakan variabel bebas. Data ini diproses dengan menggunakan program E-views 6.0. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa Inflasi berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Indeks LQ 45, Nilai Tukar berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Indeks LQ 45, dan Jumlah Uang Beredar berpengaruh positif dan signifikan terhadap Indeks LQ 45 studi kasus pada Bursa Efek Indonesia.

Kata Kunci : *Inflasi, Nilai Tukar (Kurs), Jumlah Uang Beredar, Indeks LQ 45.*

## ABSTRACT

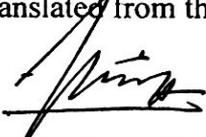
### THE ANALYSIS OF THE EFFECT OF INFLATION, EXCHANGE RATE, AND AMOUNT OF MONEY SUPPLY ON INDEX LQ 45 (CASE STUDY AT INDONESIA STOCK EXCHANGE IN THE PERIOD OF 2006-2012)

By:

**Gilbert Ihut Simon L. Gaol; Drs. H. Syaipan Djambak, M.Si;  
Drs. Fachrizal Bachri, M.Sc**

This research was aimed to know the effect of inflation, exchange rate and amount of money supply on Index LQ 45 (case study at Indonesian Stock Exchange in the period of 2006-2012). The data used in this research were the secondary ones from 2006 until 2012 taken from Economics Statistics and Indonesian Monetary and yearly Report of Investment Coordination Board. The technique for data analysis was multiple linear regressions using *method of ordinary square*. In this research the Index LQ 45 was a dependent variable, whereas the inflation, exchange rate, and amount of money supply were independent variables. The data were processed using *E-views 6.0* program. The result of the research showed that the inflation gave a negative effect and was significant on Index LQ 45. The exchange rate gave a negative effect and was significant on Index LQ 45, and the amount of money supply gave a positive effect and was significant on Index LQ 45, the study case of Indonesian Stock Exchange.

**Keywords:** *inflation, exchange rate, amount of money supply*  
Translated from the original document by



Muslih Hambali  
Instructor of Language Lab of  
Graduate School of Sriwijaya University



## **RIWAYAT HIDUP**

**Nama Mahasiswa** : **Gilbert Ihut Simon Lumban Gaol**  
**Jenis kelamin** : **Laki-laki**  
**Tempat/Tanggal Lahir** : **Tonduhan, 17 Mei 1990**  
**Agama** : **Kristen Protestan**  
**Status** : **Belum Kawin**  
**Alamat Rumah (Orangtua)** : **Hutajaumaria Kec Hatonduhan**  
**Alamat Email** : **gilbert\_simon08@yahoo.co.id**

**Pendidikan Formal :**  
**Sekolah Dasar** : **SD Negeri 091518 Tonduhan**  
**SLTP** : **SLTP Negeri 2 Tanah Jawa Kab Simalungun**  
**SMU** : **SMU Swasta Kampus Universitas HKBP Nommensen Kab Simalungun**

**Pendidikan Non Formal** : **Mengikuti Kuliah Umum “ Lokakarya Pengembangan Kewirausahaan Mahasiswa Membangun Kemandirian Bangsa Melalui Entrepreneurship**

**Pengalaman Organisasi** : **Anggota Himpunan Mahasiswa Ekonomi Pembangunan (HIMEPA)**

DAFTAR ISI

<b>KATA PENGANTAR</b> .....	i
<b>ABSTRAK</b> .....	ii
<b>ABSTRACT</b> .....	iii
<b>RIWAYAT HIDUP</b> .....	iv
<b>DAFTAR ISI</b> .....	v
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	ix
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	x
<b>DAFTAR GRAFIK</b> .....	xi
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xii
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	1
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Perumusan Masalah .....	7
1.3. Tujuan dan Kegunaan Penelitian .....	7
1.3.1. Tujuan Penelitian .....	7
1.3.2. Kegunaan Penelitian .....	7
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	8
2.1. Landasan Teori .....	8
2.1.1. Pasar Modal .....	8
2.1.1.1. Fungsi Pasar Modal .....	9
2.1.1.2. Manfaat Pasar Modal .....	11
2.1.1.3. Instrumen Pasar Modal .....	12
2.1.2. Indeks LQ 45 .....	12
2.1.3. Inflasi .....	16
2.1.4. Nilai Tukar .....	19

2.1.4.1. Sejarah Perkembangan Kebijakan Nilai Tukar di Indonesia .....	22
2.1.5. Jumlah Uang Beredar .....	23
2.2. Penelitian Terdahulu .....	25
2.3. Kerangka Pemikiran .....	28
2.4. Hipotesis .....	29
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>30</b>
3.1. Ruang Lingkup Penelitian .....	30
3.2. Jenis dan Sumber Data .....	30
3.3. Teknik Analisis Data .....	30
3.3.1. Uji Stasioneritas Data .....	30
3.3.2. Uji regresi Linear Berganda .....	31
3.3.3. Uji Asumsi Klasik .....	32
3.3.3.1. Uji Normalitas .....	32
3.3.3.2. Uji Multikolinieritas .....	33
3.3.3.3. Uji Autokorelasi .....	33
3.3.3.4. Uji Heterokedastisitas .....	34
3.3.4. Uji Statistik .....	34
3.3.4.1. Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	34
3.3.4.2. Uji t Statistik .....	35
3.3.4.3. Uji F Statistik .....	36
3.4. Batasan Variabel .....	36
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>38</b>
4.1. Hasil Penelitian .....	38
4.1.1. Gambaran Umum Pasar Modal .....	38
4.1.2. Sejarah Perusahaan Yang Terdaftar Pada Indeks LQ 45 .....	41
4.1.3. Perkembangan Indeks LQ 45 .....	42
4.1.4. Perkembangan Inflasi .....	45

4.1.5. Perkembangan Nilai Tukar Rupiah (kurs) .....	49
4.1.6. Perkembangan Jumlah Uang Beredar .....	53
4.2. Pembahasan .....	56
4.2.1. Teknik Pengujian Model .....	56
4.2.1.1. Uji Akar-akar (Unit Root Test) .....	56
4.2.1.2. Uji Integrasi .....	56
4.2.1.3. Estimasi Regresi Berganda	
Metode OLS .....	57
4.2.2. Pengujian Asumsi Klasik .....	59
4.2.2.1. Uji Normalitas .....	59
4.2.2.2. Uji Multikolinieritas .....	60
4.2.2.3. Uji Autokorelasi .....	61
4.2.2.4. Uji Heterokedastisitas .....	61
4.2.3. Pengujian Statistik .....	62
4.2.3.1. Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	62
4.2.3.2. Uji t-Statistik .....	62
4.2.3.3. Uji F-Statistik .....	65
4.2.4. Analisis Koefisien Hasil	
Estimasi Berganda .....	65
4.2.4.1. Analisis Koefisien Pengaruh	
Inflasi Terhadap LQ 45 .....	65
4.2.4.2. Analisis Koefisien Pengaruh	
Nilai Tukar Terhadap LQ 45 .....	65
4.2.4.3. Analisis Koefisien Pengaruh	
Jumlah Uang Beredar	
Terhadap LQ 45 .....	66
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>67</b>
5.1. Kesimpulan .....	68
5.2. Saran .....	68

**Daftar Pustaka** ..... 69  
**Lampiran-lampiran** ..... 71

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 Daftar Perusahaan Yang Terdaftar di BEI bulan April 2013 .....	4
Tabel 1.2 Perkembangan variabel yang akan diteliti periode tahun 2006-2012 (per bulan Desember) .....	5
Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu .....	27
Tabel 4.1 Perkembangan Indeks LQ 45 periode tahun 2006-2012 (dalam Rupiah) .....	43
Tabel 4.2 Perkembangan Inflasi periode tahun 2006-2012 (dalam %) .....	46
Tabel 4.3 Perkembangan Nilai Tukar Rupiah/US\$ periode tahun 2006-2012 (dalam Rupiah) .....	50
Tabel 4.4 Perkembangan Jumlah Uang Beredar periode tahun 2006-2012 (milliar Rupiah) .....	54
Tabel 4.5 Hasil Uji Akar-akar Unit ( <i>Second Difference</i> ) <i>Augmented Dickey-Fuller</i> .....	57
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinieritas .....	60
Tabel 4.7 Hasil Uji Heterokedastisitas .....	61

## DAFTAR GAMBAR

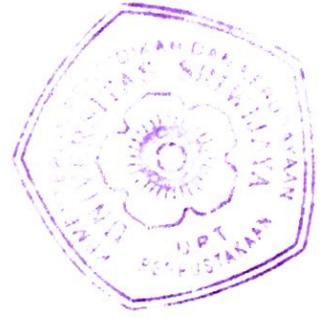
	Halaman
Gambar 3.1 Uji t-statistik.....	35
Gambar 4.1 Uji Normalitas .....	59
Gambar 4.2 Uji t-statistik Variabel Inflasi .....	63
Gambar 4.3 Uji t-statistik Variabel Nilai Tukar .....	64
Gambar 4.4 Uji t-statistik Variabel Jumlah Uang Beredar .....	64

## DAFTAR GRAFIK

	Halaman
Grafik 4.1 Perkembangan Indeks LQ 45 periode 2006-2012 .....	44
Grafik 4.2 Perkembangan Inflasi periode 2006-2012 .....	47
Grafik 4.3 Perkembangan Nilai Tukar periode 2006-2012.....	51
Grafik 4.4 Perkembangan Jumlah Uang Beredar periode 2006-2012 .....	55

## DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Data Indeks LQ 45 dalam Rupiah .....	71
Lampiran 2 Data Inflasi dalam % .....	72
Lampiran 3 Data Nilai Tukar dalam Rupiah .....	73
Lampiran 4 Data Jumlah Uang Beredar dalam Milliar Rupiah .....	74
Lampiran 5 Data variabel Dependen (LQ 45) dan Independen (Inflasi, Nilai Tukar dan Jumlah Uang Beredar) Studi kasus pada Bursa Efek Indonesia selama periode Januari 2006 – Desember 2012 (bln) .....	75
Lampiran 6 Hasil Uji ADF .....	79
Lampiran 7 Hasil Estimasi Regresi Linier Berganda Dengan OLS .....	115
Lampiran 8 Uji Heterokedastisitas .....	116
Lampiran 9 Uji Multikolinieritas .....	117
Lampiran 10 Uji Normalitas .....	117



# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1. Latar Belakang

Pasar modal merupakan indikator kemajuan perekonomian suatu negara dimana pasar modal dapat menunjang ekonomi negara yang bersangkutan. Pasar modal memiliki peran penting bagi perekonomian suatu negara karena pasar modal menjalankan dua fungsi, yaitu pertama sebagai sarana bagi pendanaan usaha atau sebagai sarana bagi perusahaan untuk mendapatkan dana dari masyarakat pemodal (investor). Dana yang diperoleh dari pasar modal dapat digunakan untuk pengembangan usaha, ekspansi, penambahan modal kerja dan lain-lain, kedua pasar modal menjadi sarana bagi masyarakat untuk berinvestasi pada instrument keuangan seperti saham, obligasi, reksa dana, dan lain-lain. Dengan demikian, masyarakat dapat menempatkan dana yang dimilikinya sesuai dengan karakteristik keuntungan dan resiko masing-masing instrument.

Instrumen keuangan yang dapat diperjualbelikan di pasar modal diantaranya surat utang (obligasi), ekuiti (saham), reksa dana, dan instrumen lainnya. Saham merupakan salah satu instrumen pasar keuangan yang paling populer dan banyak dipilih investor karena mampu memberikan tingkat keuntungan yang menarik. Saham dapat didefinisikan sebagai tanda penyertaan modal seseorang atau pihak (badan usaha) dalam suatu perusahaan.

Menerbitkan saham yang diperjualbelikan dipasar modal merupakan salah satu pilihan perusahaan ketika perusahaan memutuskan untuk mendapatkan pendanaan dan pasar modal juga dijadikan sebagai sarana untuk berinvestasi bagi

investor. (Anonim, 2009). Tetapi tidak semua perusahaan dapat melakukan hal tersebut, perusahaan yang dapat menerbitkan saham, obligasi atau bentuk sekutitas lain dipasar modal hanya perusahaan yang telah melakukan IPO (*Initial Public Offering*)

Indeks harga saham merupakan suatu indikator yang menunjukkan pergerakan harga saham. Indeks berfungsi sebagai indikator trend pasar yang mampu menggambarkan kondisi pasar pada suatu waktu. Pergerakan indeks juga menjadi indikator penting bagi para investor dalam memberikan suatu keputusan untuk menjual, menahan, atau membeli saham. Tujuan investasi saham dapat dibedakan menjadi dua yaitu, investor yang tujuan untuk memiliki saham yang kemudian disimpan sementara dan akan dijualnya kembali apabila diperoleh pendapatan karena perbedaan harga (*Capital Gain*) dan investasi saham yang tujuannya untuk memiliki saham dalam jangka waktu yang relative panjang dan pengharapan utamanya adalah deviden.

Bagi Investor, berinvestasi di pasar modal merupakan kesempatan untuk meningkatkan kekayaannya karena berinvestasi di pasar modal menawarkan tingkat pengembalian yang cenderung lebih tinggi dibandingkan deposito perbankan dan memungkinkan investor untuk memilih investasi sesuai dengan preferensi mereka. Dalam berinvestasi di pasar modal, mengukur keuntungan dan resiko investasi merupakan kewajiban yang sangat penting karena keuntungan dan resiko investasi dalam kondisi yang tidak pasti.

Terkait dengan peranan vital indikator moneter di dalam perekonomian, maka untuk memperkirakan kondisi perekonomian para pemodal perlu

memperhatikan kemungkinan perubahan jumlah uang beredar. Umumnya diharapkan terdapat hubungan antara perubahan jumlah uang beredar dengan perubahan saham. Beberapa studi awal memang menunjukkan bahwa terdapat hubungan tersebut (Jones, 1994). Meskipun demikian, beberapa penelitian menunjukkan bahwa hubungan tersebut tidak selalu sinkron, tetapi mungkin menunjukkan bahwa perubahan pasar dipengaruhi oleh perubahan jumlah uang beredar di masa yang akan datang. Pertumbuhan jumlah uang beredar yang terjadi secara wajar akan memberikan pengaruh positif terhadap ekonomi dan pasar saham secara jangka pendek, namun pertumbuhan yang drastis akan memicu inflasi yang tentunya memberikan pengaruh negatif.

Berikut daftar perusahaan terbesar yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia hingga April 2013 dan memiliki data kinerja keuangan lengkap :

**Tabel 1.1 Daftar Perusahaan Yang Terdaftar Di BEI bulan April 2013**

No	Nama Perusahaan	Pendapatan (triliun)
1.	ASTRA INTERNATIONAL	188,053
2.	TELEKOMUNIKASI INDONESIA (PERSERO)	77,143
3.	H.M. SAMPOERNA	66,626
4.	BANK RAKYAT INDONESIA (PERSERO)	58
5.	BANK MANDIRI (PERSERO)	56,917
6.	UNITED TRACTORS	55,953
7.	INDOFOOD SUKSES MAKMUR	50,059
8.	GUDANG GARAM	49,028
9.	BUMI RESOURCES	35,416
10.	BANK CENTRAL ASIA	35,188
11.	ADARO ENERGY	34,918
12.	GARUDA INDONESIA (PERSERO)	32,573
13.	BANK NEGARA INDONESIA (PERSERO)	31,150
14.	SMART	27,526
15.	UNILEVER INDONESIA	27,303
16.	PERUSAHAAN GAS NEGARA (PERSERO)	24,168
17.	BANK DANAMON INDONESIA	23,971
18.	INDAH KIAT PULP & PAPER	23,621
19.	SUMBER ALFARIA TRIJAYA	23,366
20.	INDO TAMBANGRAYA MEGAH	22,878
21.	INDOSAT	22,420
22.	AKR CORPORINDO	21,673
23.	INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUR	21,574
24.	BARITO PASIFIC	21,528
25.	CHANDRA ASRI PETROCHEMICAL	21,436

Sumber : *IDX Statistic*, BPS berbagai tahun terbit, diolah

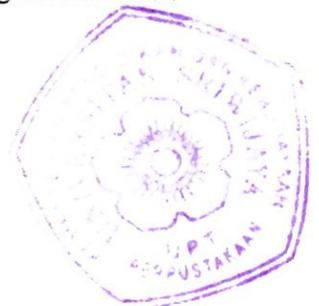
Pasar modal yang ada di Indonesia merupakan pasar yang sedang berkembang yang dalam perkembangannya sangat rentan terhadap kondisi makroekonomi secara umum serta kondisi ekonomi global dan pasar modal dunia. Faktor makroekonomi baik dalam negeri maupun luar negeri merupakan faktor fundamental perusahaan yang mempunyai pengaruh terhadap keadaan pasar modal. Ketika perubahan makroekonomi itu terjadi, para investor akan memperhitungkan dampaknya baik yang positif maupun negatif terhadap kinerja perusahaan beberapa tahun ke depan, kemudian mengambil keputusan membeli, menjual atau menahan saham yang bersangkutan ( Muhammad Samsul, 2006).

**Tabel 1.2 Perkembangan variabel yang akan diteliti periode tahun 2006-2012 (per bulan Desember)**

<b>Periode</b>	<b>Indeks LQ 45 (rupiah)</b>	<b>Inflasi (%)</b>	<b>Nilai Tukar (Rupiah)</b>	<b>JUB (milliar)</b>
<b>2006</b>	393,11	6,60	9.065	361.073
<b>2007</b>	599,82	6,59	9.466	460.842
<b>2008</b>	270,23	11,06	11.005	466.379
<b>2009</b>	498,28	2,78	9.447	515.824
<b>2010</b>	661,37	6,96	8.991	605.411
<b>2011</b>	675,50	3,79	9.068	722.991
<b>2012</b>	735,04	4,30	9.670	841.722

Sumber: *IDX Statistic*, BPS berbagai tahun terbit, diolah

Berdasarkan tabel diatas Jumlah Uang Beredar mengalami peningkatan jumlah dari tahun 2006 – 2012 dengan persentase pertumbuhan yang berfluktuasi.



Sedangkan Indeks LQ 45 mengalami gojolak naik turun. Hampir sama dengan LQ 45, Inflasi juga mengalami naik turun di periode 2006-2012. Sedangkan Nilai tukar masih stabil, pada akhir tahun 2012 Nilai Tukar cukup tinggi juga yaitu berada di level Rp.9.670. Suplai dana yang meningkat secara wajar akan menyebabkan meningkatnya kegiatan ekonomi sehingga kebutuhan masyarakat akan modal meningkat, hal ini akan meningkatkan niat perusahaan-perusahaan mencari dana di pasar modal. Kinerja Pasar modal akan mencerminkan apa yang terjadi dalam perekonomian secara makro. Terdapat hubungan antara indikator makroekonomi dengan kinerja pasar modal. Selain indikator makroekonomi terdapat faktor lain yang harus dipertimbangkan yaitu kondisi ekonomi global dan kondisi pasar modal dunia.

Dalam penelitian ini penulis menggunakan emiten yang aktif dan konsisten masuk dalam perhitungan indeks LQ 45 yang *listed* di Bursa Efek Indonesia. Alasan penulis memilih sampel ini adalah guna menghindari pengambilan sampel yang berpotensi adanya saham tidur dalam analisis. Saham yang masuk dalam LQ 45 merupakan saham dengan kapitalisasi besar yang mencakup 75 % kapitalisasi pasar, sehingga saham yang diambil sebagai sampel dalam penelitian ini dapat mewakili saham – saham yang tercatat di Bursa Efek Indonesia.

Berdasarkan latar belakang masalah diatas, maka peneliti tertarik untuk menelaah lebih lanjut mengenai variabel makroekonomi apakah sebenarnya berpengaruh terhadap return market dan dampaknya terhadap return saham LQ 45. Oleh karena itu dalam skripsi peneliti mengambil judul “**Analisis Pengaruh**

**Inflasi, Nilai Tukar, dan Jumlah Uang Beredar terhadap Indeks LQ 45 (studi kasus pada Bursa Efek Indonesia periode 2006 -2012)”.**

## **1.2. Perumusan Masalah**

Secara ringkas perlu dikaji riset problem yang tercermin dalam latar belakang. Permasalahan dari penelitian tersebut yaitu: Apakah pengaruh inflasi, nilai tukar (kurs) dan jumlah uang yang beredar terhadap indeks LQ 45 (studi kasus pada BEI periode 2006-2012).

## **1.3. Tujuan dan Kegunaan Penelitian**

### **1.3.1. Tujuan Penelitian**

Tujuan pada penelitian ini adalah untuk menganalisis variabel makro yang bergerak fluktuasi terhadap indeks LQ 45.

### **1.3.2. Kegunaan Penelitian**

1. Penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat sebagai bahan pertimbangan bagi investor dan calon investor di dalam memutuskan untuk berinvestasi dengan menggunakan variabel-variabel yang diteliti.
2. Bagi para peneliti yang tertarik untuk meneliti kajian yang sama dalam pasar modal diharapkan penelitian ini dapat digunakan sebagai rujukan bagi penelitian selanjutnya.

## DAFTAR PUSTAKA

- Ang, Robert, 1997, *Buku Pintar : Pasar Modal Indonesia*, Mediasoft Indonesia, Jakarta.
- Asngari, Imam. 2007. *Modul Praktikum Ekonometrika Program E-views dan SPSS*. Inderalaya: Universitas Sriwijaya.
- Bank Indonesia, 2000 - 2010, *Indonesia Financial Statistik*, BI, Jakarta.
- Bank Indonesia. *Laporan Statistik Ekonomi dan Keuangan Indonesia*, berbagai terbitan. Jakarta: Penerbit Bank Indonesia
- Bank Indonesia. *Laporan Perekonomian Indonesia*, berbagai terbitan. Jakarta: Penerbit Bank Indonesia.
- Chung et al, 1997, "The Effect Of Macroeconomic Variabels On Stock Marjet returns In Developing Markets", *Multinational Bussibess Review/Fall*, pp 63-70.
- Data Indeks LQ 45. Diambil pada bulan September 2013 dari [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)
- Data Inflasi. Diambil pada bulan September 2013 dari <http://www.bps.go.id>
- Data Kurs Rupiah. Diambil pada bulan September 2013 dari <http://www.bi.go.id>
- Data Jumlah Uang Beredar. Diambil pada bulan September 2013 dari <http://www.bi.go.id>
- Fama and French (1992), "The Cross Section of Expected Stock Return", *Journal Of Finance*, June, Vol XLVII.
- Husnan, Suad, 2001. *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, Edisi Ketiga, Yogyakarta, AMP YKPN.
- Husnan, Suad, 1992. *Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan (keputusan Jangka Pendek)*, Edisi Keuda, Buku Dua, Yogyakarta, BPF.
- Informasi singkat tentang pembahasan Harga Saham. Diambil pada bulan September dari <http://www.blogspot.co.id>
- Mankiw, Gregory N. 2006. *Makroekonomi*, Edisi 6, Jakarta: Erlangga
- Manurung, Adler, 1994. "Rates of Return on Stock, Inflation and Money Market Returns : an Indonesian Case Study 1980-1992", *The Indonesian Journal of Accounting Business Society*. Vol 2, No.2, December : pp 200 – 219.

- Mansyur, Moh, “ *Pengaruh Tingkat Suku Bunga SBI dan Kurs Dollar AS Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan Bursa Efek Jakarta*”, Jurnal Universitas Padjajaran, 2009.
- Mark And Aris , 2001, “*Macroeconomic factors do influence aggregate stock*”, *Review of Financial Studies*.
- Mishkin, Frederic S. 2008. *Ekonomi Uang, Perbankan, dan Pasar Keuangan- Buku 1*, Edisi 8, Jakarta, :Salemba Empat.
- Mishkin, Frederic S. 2008. *Ekonomi Uang, Perbankan, dan Pasar Keuangan- Buku 2*, Edisi 8, Jakarta, :Salemba Empat.
- Murwaningsari, ety, “*Pengaruh Volume Perdagangan Saham, Deposito dan Kurs Terhadap IHSG beserta Prediksi IHSG*”, Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia, 2008.
- Jones, Charles P, 1996, *Investment : Analysis and Management*, Fifth Edition, Jhon Wiley and Sons, Inc, New York.
- Pudjiastuti, Enny , 2000, “*Analisis Pengaruh Return Pasar, Tingkat Inflasi, Tingkat Suku Bunga Deposito Terhadap Return Saham Individu Pada Industri Dasar dan Kimia Yang Terdaftar di BEJ Periode 1997-1998*”, Tesis Program MM UNDIP, Semarang.
- Samuelson, Paul A & Nordhaus, William D. 1985. *Ekonomi – jilid 1*, Edisi 12. Jakarta : Erlangga-McGraw-Hill, Inc.
- Sitorus, Maurin, “*Pengaruh Variabel Makroekonomi terhadap Kinerja Saham Pertambangan Minyak dan Gas Bumi sebagai Emiten di Bursa Efek Indonesia*”, 2004.
- Suad Husnan. 2003. *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Yogyakarta : UPP-AMP YPKN.
- Sugianto, Joven & Wijaya, Trisnadi, 2007. “*Analisis Pengaruh Inflasi, Tingkat Suku Bunga SBI, dan Nilai Tukar Rupiah terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)*”. STIE MDP.
- Sunariyah. 2004. *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. Yogyakarta : UPP-AMP YPKN