



Hak cipta dan penggunaan kembali:

Lisensi ini mengizinkan setiap orang untuk mengubah, memperbaiki, dan membuat ciptaan turunan bukan untuk kepentingan komersial, selama anda mencantumkan nama penulis dan melisensikan ciptaan turunan dengan syarat yang serupa dengan ciptaan asli.

Copyright and reuse:

This license lets you remix, tweak, and build upon work non-commercially, as long as you credit the origin creator and license it on your new creations under the identical terms.

**PENGARUH NILAI TUKAR (USD TERHADAP IDR)
TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN
BADAN USAHA MILIK NEGARA**



**UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA**

SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar

Sarjana Ekonomi (S.E.)

Nama : Retyssa Paramita Gunadi

NIM : 11130110044

Fakultas : Bisnis

Program Studi : Manajemen

UNIVERSITAS MULTIMEDIA NUSANTARA

TANGERANG

2016

HALAMAN PENGESAHAN

“Pengaruh Nilai Tukar (USD Terhadap IDR) Terhadap Harga Saham Perusahaan

Badan Usaha Milik Negara”

Oleh

Retyssa Paramita Gunadi

11130110044

Tangerang, 19 Agustus 2016

Diketahui oleh:

Dosen Penguji

Ketua Sidang

Helena Dewi, S.E., M.S.M.

Ika Yanuarti, S.E., M.S.F

Dosen Pembimbing

Ketua Program Studi Manajemen

Andreas Kiky, S.E., M.Sc

Dewi Wahyu Handayani, S.E., M.M

HALAMAN PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi ini adalah karya ilmiah saya sendiri, bukan plagiat dari karya tulis oleh orang lain atau lembaga lain, dan semua karya ilmiah orang lain atau lembaga lain yang dirujuk dalam skripsi ini telah disebutkan sumber kutipannya serta dicantumkan di Daftar Pustaka.

Jika dikemudian hari terbukti diketemukan kecurangan / penyimpangan baik dalam pelaksanaan skripsi maupun dalam penulisan laporan skripsi, saya bersedia menerima konsekuensi dinyatakan TIDAK LULUS untuk mata kuliah skripsi yang saya tempuh.

Tangerang, 19 Agustus 2016

Retyssa Paramita Gunadi

ABSTRAK

Penelitian ini memiliki tujuan untuk menganalisa pengaruh dari nilai tukar (USD terhadap IDR) terhadap pergerakan harga saham perusahaan Badan Usaha Milik Negara pada jangka panjang dan pada jangka pendek. Sampel data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data time series yang diambil dari situs Bank Indonesia, Yahoo Finance, dan Bursa Efek Indonesia. Data yang digunakan untuk observasi adalah data kuartal tahun 2005 sampai tahun 2015 di mana lamanya waktu dapat meningkatkan keakuratan dalam melihat korelasi antar variabel. Data diuji menggunakan *Johansen Cointegration Test* untuk melihat apakah ada kointegrasi (pengaruh jangka panjang) antara harga saham dan nilai tukar (USD terhadap IDR). Dilihat dari hasil kointegrasi dari sepuluh (10) saham yang diuji hanya tiga (3) yang mempunyai kointegrasi antara nilai tukar terhadap harga saham, yaitu ADHI, INAF, dan KAEF. Lalu ketiga saham tersebut diuji menggunakan VECM di mana ditemukan bahwa hanya ADHI dan KAEF yang mempunyai korelasi yang betul-betul kuat terhadap nilai tukar dalam jangka panjang. Dari Uji *Ordinary Least Square*, juga bisa disimpulkan bahwa perubahan nilai tukar tidak dapat mempengaruhi saham-saham BUMN secara keseluruhan dalam jangka pendek karena dari kedua perusahaan (ADHI & KAEF) yang mendapat pengaruh paling kuat dari perubahan kurs USD terhadap IDR sekalipun, tidak terdapat bukti bahwa pengaruh tersebut di atas *confidence level 95%*.

ABSTRACT

This study objective is to analyze the effect of the exchange rate (USD against IDR) on stock price movements of State-owned enterprises in the long term and in the short term. Sample data used in this research are time series data from the Bank Indonesia's, Yahoo Finance's, and the Indonesia Stock Exchange's website. The data used for the observation is the annual quarter data from 2005 to 2015 in which there's an expectation that the length of time can increase the accuracy of the correlation between variables. Data were tested using Johansen Cointegration Test to see if there is cointegration (long-term effect) between stock prices and exchange rates (USD against IDR). Judging from the results of cointegration of ten (10) shares tested only three (3) having a cointegration between the exchange rate on stock prices, namely ADHI, INAF, and KAEF. Then the three stocks were tested using VECM in which it was found that only ADHI and KAEF that correlate strongly on the exchange rate in the long term. Also from Ordinary Least Square Test, can be concluded that changes in exchange rates can not affect the shares of state-owned enterprises as a whole in the short term because of the two companies (ADHI & KAEF) who got the most powerful influence of changes in the exchange rate of USD against IDR have no evidence that the influence mentioned to be above 95% confidence level.

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa yang telah melimpahkan berkah dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir yang berjudul “Pengaruh Nilai Tukar (USD Terhadap IDR) Terhadap Harga Saham Perusahaan Badan Usaha Milik Negara”. Tugas akhir ini disusun dan diajukan sebagai salah satu syarat untuk mencapai derajat Sarjana (S1) Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Multimedia Nusantara.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan tugas akhir ini telah mendapat banyak bantuan, bimbingan, saran-saran dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Ninok Leksono, selaku Rektor Universitas Multimedia Nusantara.
2. Ibu Dewi Wahyu Handayani, S.E., M.M. selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Multimedia Nusantara.
3. Bapak Andreas Kiky, S.E., M.Sc. selaku dosen pembimbing yang senantiasa memberikan ilmu, saran, bimbingan, nasihat, dan pengarahan dengan penuh kesabaran kepada penulis selama pembuatan tugas akhir berlangsung.
4. Ibu Helena Dewi, S.E., M.S.M. dan Ibu Ika Yanuarti, S.E., M.S.F selaku dosen penguji dan ketua sidang yang memberikan arahan dan informasi

tambahan kepada penulis agar penulisan karya ilmiah ini bisa menjadi lebih baik.

5. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Tetap ataupun Dosen Tidak Tetap di Fakultas Bisnis Universitas Multimedia Nusantara yang telah mengajarkan berbagai ilmu pengetahuan yang bermanfaat kepada penulis selama proses perkuliahan.
6. Orang tua, saudara dan seluruh keluarga besar yang selalu memberikan banyak semangat, dukungan dan doanya kepada penulis selama proses penyusunan tugas akhir ini.
7. Teman-teman Universitas Multimedia Nusantara angkatan 2011 yang telah memberikan dukungan, bantuan dan harapan dalam penyusunan tugas akhir ini sampai selesai.
8. Pihak-pihak lain yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa tugas akhir ini masih jauh dari sempurna, masih terdapat banyak kekurangan dan kelemahan dalam penyusunan yang disebabkan oleh keterbatasan penulis. Oleh karena itu, kritik dan saran yang dapat digunakan untuk membantu memperbaiki dan menyempurnakan tugas akhir ini sangatlah diharapkan. Semoga tugas akhir ini dapat memberikan manfaat bagi yang membacanya.

Tangerang, 19 Agustus 2016

Penulis

Retyssa Paramita Gunadi

DAFTAR ISI

JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
HALAMAN PERNYATAAN	iii
ABSTRAK.....	iv
ABSTRACT	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR GAMBAR DAN GRAFIK	x
DAFTAR TABEL.....	xi
BAB 1 PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Batasan Masalah	6
1.3 Rumusan Masalah.....	6
1.4 Tujuan Penelitian	7
1.5 Manfaat Penelitian	7
1.6 Sistematika Penulisan	8
BAB 2 TELAAH LITERATUR	10
2.1 Investasi	10
2.1.1 Pengertian Investasi.....	10
2.1.2 Jenis Investasi	11
2.2 Badan Usaha Milik Negara (BUMN)	12
2.2.1 Pengertian Badan Usaha Milik Negara	12
2.2.2 Jenis-Jenis Badan Usaha Milik Negara	12
2.3 Saham	15
2.3.1 Pengertian Saham.....	15
2.3.2 Harga Saham	16
2.3.3 Faktor yang Mempengaruhi Harga Saham.....	17
2.4 Nilai Tukar (Kurs)	19

2.4.1 Pengertian Nilai Tukar	19
2.4.2 Jenis Nilai Tukar	20
2.4.3 Sistem Nilai Tukar	20
2.3.3 Faktor yang Mempengaruhi Nilai Tukar.....	22
2.5 Penelitian Terdahulu.....	27
BAB 3 METODE PENELITIAN	33
3.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	33
3.2 Metode Penelitian	34
3.3 Variabel Penelitian.....	35
3.4 Teknik Analisis Data	36
3.5 Hipotesis Penelitian	42
BAB 4 ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	44
4.1 Statistik Deskriptif	44
4.1.1 Hubungan Harga Saham dan Nilai Tukar USD Terhadap IDR	50
4.2 Hasil <i>Unit Root Test</i> dan Uji Asumsi Klasik	51
4.2.1 <i>Unit Root Test</i>	51
4.2.2 Uji Asumsi Klasik.....	56
4.2.2.1 Uji Multikolinearitas Data	56
4.2.2.2 Uji Normalitas Data	57
4.2.2.3 Uji Heteroskedastisitas Data.....	61
4.3 Korelasi Antar Variabel dan <i>Johansen Cointegration Test</i>	71
4.4 Uji <i>VECM Model</i>	79
4.5 Perhitungan <i>Ordinary Least Square (OLS)</i>	87
4.6 <i>Wald Test</i>	89
4.7 Analisis Hipotesis	91
BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN	97
5.1 Kesimpulan	97
5.2 Limitasi dan Saran	99
DAFTAR PUSTAKA	101

DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1 Model Penelitian 43

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1 Pergerakan Nilai Tukar USD terhadap IDR selama 10 tahun 4

Grafik 1.2 Pergerakan IHSG (JKSE) selama 10 tahun 4

Grafik 4.1 Trend Harga Saham Perusahaan BUMN Tahun 2005-2015 46

Grafik 4.2 Trend Harga Nilai Tukar USD Terhadap IDR Tahun 2005-2015 49

UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Daftar Perusahaan BUMN yang Terbuka	15
Tabel 2.2 Sistem Nilai Tukar	21
Tabel 4.1 Data Harga Saham Perusahaan BUMN Tahun 2005-2015	44
Tabel 4.2 Data Harga Nilai Tukar USD Terhadap IDR Tahun 2005-2015	45
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif.....	51
Tabel 4.4 Ringkasan Hasil Uji Heteroskedastisitas	71
Tabel 4.5 Ringkasan Hasil T-Statistic VECM	86

UMN
UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA