

SKRIPSI

**PENGARUH TINGKAT SUKU BUNGA, NILAI TUKAR DAN JUMLAH
UANG BEREDAR TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN
DI BURSA EFEK INDONESIA**



DIAJUKAN OLEH :

NAMA : CALLISTA DIANA SUHARTINI

NPM : 115170204

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN SYARAT-SYARAT GUNA MENCAPAI
GELAR SARJANA EKONOMI**

PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

JAKARTA

2021

SKRIPSI

**PENGARUH TINGKAT SUKU BUNGA, NILAI TUKAR DAN JUMLAH
UANG BEREDAR TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN
DI BURSA EFEK INDONESIA**



DIAJUKAN OLEH :

NAMA : CALLISTA DIANA SUHARTINI

NPM : 115170204

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN SYARAT-SYARAT GUNA MENCAPAI
GELAR SARJANA EKONOMI**

PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

JAKARTA

2021

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama mahasiswa : Callista Diana Suhartini
NPM (Nomor Pokok Mahasiswa) : 115170204
Program Studi : S1 Manajemen
Alamat :
HP :

Dengan ini saya menyatakan, apabila dalam pembuatan skripsi ternyata saya:

1. Melakukan plagiat/ menyontek;
2. Mengutip tanpa menyebut sumbernya;
3. Menggunakan data fiktif atau memanipulasi data;
4. Melakukan riset perusahaan fiktif (hal ini Jurusan Akuntansi/Manajemen dapat konfirmasi langsung ke perusahaan terkait sesuai dengan surat risetnya).

Saya bersedia dikenakan sanksi berupa pembatalan skripsi dan diskors maksimal 2 (dua) semester. Kemudian apabila hal di atas terbukti setelah lulus ujian skripsi/komprehensif saya bersedia dinyatakan batal skripsi dan kelulusannya.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya tanpa ada paksaan dari pihak manapun.

Jakarta, 18 Juni 2021



Callista Diana Suhartini

Catatan:

1. Asli dikembalikan ke jurusan Akuntansi/Manajemen dan difotocopy untuk mahasiswa yang bersangkutan.
2. Harap disertakan pada skripsi sebelum maupun setelah lulus ujian dan revisi.

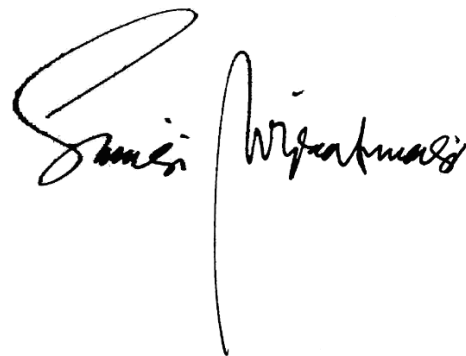
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : Callista Diana Suhartini
NIM : 115170204
PROGRAM/JURUSAN : S1/MANAJEMEN
KONSENTRASI : KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH TINGKAT SUKU BUNGA, NILAI TUKAR
DAN JUMLAH UANG BEREDAR TERHADAP INDEKS
HARGA SAHAM GABUNGAN DI BURSA EFEK
INDONESIA

Jakarta, 12 Juni 2021

Pembimbing,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Sawidji Widodoatmodjo', written in a cursive style.

(Dr. Sawidji Widodoatmodjo, S.E., M.M., MBA.)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

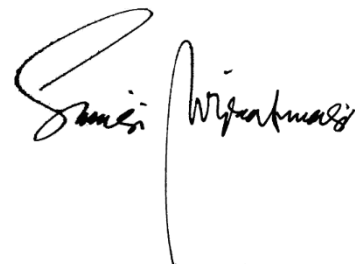
NAMA : Callista Diana Suhartini
NIM : 115170204
PROGRAM / JURUSAN : S1 / MANAJEMEN
JUDUL SKRIPSI : Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Nilai Tukar, dan Jumlah Uang Beredar Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan di Bursa Efek Indonesia

Telah diuji pada Ujian Skripsi dan Komprehensif tanggal 2 Juli 2021 dan dinyatakan lulus, dengan tim penguji yang terdiri atas:

1. Ketua Penguji : Dr. Nuryasman M.N., S.E., M.M
2. Anggota Penguji : Dr. Sawidji Widodoatmodjo, S.E., M.M., MBA
Dra. Khairina N.S., M.M

Jakarta, 13 Juli 2021

Pembimbing,



(Dr. Sawidji Widodoatmodjo, S.E., M.M., MBA)

ABSTRACT

TARUMANAGARA UNIVERSITY
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS
JAKARTA

- (A) CALLISTA DIANA SUHARTINI (115170204)
- (B) THE INFLUENCE OF INTEREST RATES, EXCHANGE RATES, AND MONEY SUPPLY ON COMPOSITE PRICE INDEX IN INDONESIA STOCK EXCHANGE
- (C) *xvi+60 pages, 6 table, 8 pictures, 6 attachment*
- (D) *FINANCE MANAGEMENT*
- (E) **Abstract:** *the purpose of this study is to examine the influence of interest rates, exchange rates and money supply on composite price index in Indonesia Stock Exchange during the period January 2016 – December 2020. The research method used is multiple linear regression analysis on time series data and processed using the Statistical Package for Social Science (SPSS) version 25 software. The result showed that from the three variables of the study, two variables have insignificant influence. These variables are interest rates who has a positive and insignificant influence on composite price index, as well exchange rates who has a negative and insignificant influence on composite price index. While the variable money supplu has a positive but significant influence on composite stock price index.*
Keywords: Interest Rates, Exchange Rates, Money Supply, Composite Price Index
- (F) *Reference list: 47 (1970-2019)*
- (G) Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA.

ABSTRAK

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

- (A) CALLISTA DIANA SUHARTINI (115170204)
- (B) PENGARUH TINGKAT SUKU BUNGA, NILAI TUKAR, DAN JUMLAH UANG BEREDAR TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN DI BURSA EFEK INDONESIA
- (C) xvi+60 Halaman, 6 Tabel, 8 Gambar, 6 Lampiran
- (D) MANAJEMEN KEUANGAN
- (E) **Abstrak:** Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh tingkat suku bunga, nilai tukar dan jumlah uang beredar terhadap Indeks harga saham gabungan di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini dilakukan terhadap semua perusahaan yang terdaftar pada Indeks harga saham gabungan di Bursa Efek Indonesia selama periode Januari 2016 – Desember 2020. Metode penelitian yang digunakan adalah analisis regresi linear berganda pada data *time series* yang selanjutnya diolah dengan menggunakan *software Statistical Package for Social Science (SPSS)* versi 25. Hasil penelitian menunjukkan bahwa dari tiga variabel penelitian, dua variabel memiliki pengaruh tidak signifikan yaitu tingkat suku bunga yang memiliki pengaruh positif dan tidak signifikan terhadap Indeks harga saham gabungan serta nilai tukar memiliki pengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap Indeks harga saham gabungan. Sedangkan variabel jumlah uang beredar memiliki pengaruh yang positif signifikan terhadap Indeks harga saham gabungan.

Kata Kunci: Tingkat Suku Bunga, Nilai Tukar, Jumlah Uang Beredar, Indeks Harga Saham Gabungan.

- (F) Daftar Pustaka: 47 (1970-2019)
- (G) Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA.

“You can succeed, but there’s always failure.

It hurts, but that’s gonna make you stronger
Because if you fail, that’s not the end of your life”

(YoungK)

“No one perfect and No one should try to be”

(Jae)

Karya sederhana ini saya persembahkan untuk:

Mama, Papa, Kakak

dan semua teman-teman yang saya kasihi.

KATA PENGANTAR

Segala puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, atas berkat dan rahmatnya maka penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini guna memenuhi syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara, Jakarta.

Dengan selesainya penyusunan skripsi ini maka penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada berbagai pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, bimbingan dan doa, yaitu kepada yang terhormat:

1. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA. selaku Dosen Pembimbing dan Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran serta dengan sabar memberikan saran dan arahan kepada penulis selama proses penyusunan skripsi ini.
2. Bapak Ronnie Resdianto Masman, S.E., M.A., M.M. selaku Wakil Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Dr. Keni, S.E., M.M. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Bapak Franky Slamet, S.E., M.M., selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Seluruh Dosen dan staff pengajar yang telah memberikan banyak ilmu kepada penulis selama masa perkuliahan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
6. Keluarga tercinta, Papa (Hendri), Mama (Suhartini) dan Kakak (Ivan Octareo Hendri) yang selalu memberikan dukungan, kasih sayang, dan doa selama perkuliahan hingga penyelesaian skripsi ini.
7. Orang spesial yang setiap saat menemani, memberikan dukungan serta menjadi penyemangat bagi penulis dalam penulisan skripsi ini, Gari Nautica Jordan.
8. Sahabat-sahabat yang selalu mendukung dalam penulisan skripsi, Tania Ulrica, Stevani Phan, Albert Febrian, Afifah Hilmi.

9. Teman-teman perkuliahan yang mendukung serta membantu dalam penulisan skripsi, Canny, Evelyn Angelina.
10. Sahabat-sahabat terkasih yang telah memberikan dukungan serta hiburan selama penulisan skripsi, Michael, Yanfir, Javel, Dwiky, Thomas, Ghifari, Dirgantara, Jorgie, Orlando, Cristian.
11. Teman-teman sesama bimbingan dan seperjuangan skripsi yang telah banyak membantu dan memberikan semangat untuk menyelesaikan skripsi, Melianah, Veronica, Owen, Darson.
12. Semua pihak lain yang Namanya tidak dapat disebutkan satu per satu oleh penulis, yang juga turut memberikan dukungan kepada penulis dari masa perkuliahan hingga selesainya penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki berbagai kekurangan dan ketidaksempurnaan baik dari isi, tata bahasa, serta dari segi penyusunan. Oleh karena itu, penulis sangat berkenan untuk menerima segala bentuk kritik dan saran yang bersifat membangun. Akhir kata, penulis berharap agar skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak.

Jakarta, 23 Mei 2021

Penulis,

Callista Diana Suhartini

DAFTAR ISI

SURAT PERNYATAAN TIDAK MELAKUKAN PLAGIAT	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iv
ABSTRACT	v
ABSTRAK	vi
HALAMAN MOTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
A. PERMASALAHAN	1
1. Latar Belakang Masalah	1
2. Identifikasi Masalah	7
3. Batasan Masalah	7
4. Rumusan Masalah	8
B. TUJUAN DAN MANFAAT	8
1. Tujuan	8
2. Manfaat	8
BAB II LANDASAN TEORI.....	10
A. GAMBARAN UMUM TEORI	10
1. <i>Efficient Market Hypotesis (EMH)</i>	10
2. <i>The Arbitrage Pricing Theory (APT)</i>	11
B. DEFINISI KONSEPTUAL VARIABEL	12

1.	Tingkat Suku Bunga	12
2.	Nilai Tukar.....	13
3.	Jumlah Uang Beredar	14
4.	Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)	14
C.	KETERKAITAN ANTAR VARIABEL	15
1.	Tingkat Suku Bunga dan IHSG	15
2.	Nilai Tukar dan IHSG	16
3.	Jumlah Uang Beredar dan IHSG	17
D.	PENELITIAN YANG RELEVAN	18
E.	KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	22
BAB III	METODE PENELITIAN	24
A.	DESAIN PENELITIAN	24
B.	POPULASI, TEKNIK PEMILIHAN SAMPEL DAN UKURAN SAMPEL	24
1.	Populasi	24
2.	Teknik Pemilihan Sampel	25
3.	Ukuran Sampel	25
4.	Teknik Pengumpulan Data	25
C.	OPERASIONALISASI VARIABEL	26
D.	ANALISIS DATA	27
1.	Uji Statistik Deskriptif	27
2.	Uji Asumsi Klasik	27
3.	Analisis Regresi Linier Berganda	29
4.	Uji Hipotesis	30
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	32
A.	DESKRIPSI SUBJEK PENELITIAN	32
B.	DESKRIPSI OBJEK PENELITIAN	32
C.	HASIL ANALISIS DATA	33
1.	Hasil Uji Statistik Deskriptif	33

2.	Hasil Uji Asumsi Klasik	34
a.	Uji Normalitas	34
b.	Uji Multikolinearitas	37
c.	Uji Heteroskedastisitas	38
d.	Uji Autokorelasi	39
3.	Hasil Analisis Regresi Linear Berganda	40
4.	Hasil Uji Hipotesis	42
a.	Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	42
b.	Hasil Uji F	42
c.	Hasil Uji T	43
D.	PEMBAHASAN	43
1.	Tingkat Suku Bunga (BIRATE) dan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)	44
2.	Nilai Tukar (KURS) dan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)	45
3.	Jumlah Uang Beredar (JUB) dan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)	45
	BAB V PENUTUP	47
A.	KESIMPULAN	47
B.	KETERBATASAN DAN SARAN	47
1.	Keterbatasan	47
2.	Saran	48
	DAFTAR PUSTAKA	50
	LAMPIRAN	54
	DAFTAR RIWAYAT HIDUP	59
	HASIL TURNITIN	60

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	Operasionalisasi Variabel Penelitian	21
Tabel 4.1	Hasil Uji Statistik Deskriptif	28
Tabel 4.2	Hasil Uji Normalitas dengan Kolmogorov-Smirnov	30
Tabel 4.3	Hasil Uji Multikolinearitas	33
Tabel 4.4	Hasil Uji Autokorelasi	35
Tabel 4.5	Hasil Analisis Regresi Linear Berganda	36

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Data IHSG Tahun 2016-2020	2
Gambar 1.2	Data BI rate Tahun 2016-2020	3
Gambar 1.3	Data Kurs Tahun 2016-2020.....	4
Gambar 1.4	Data JUB Tahun 2016-2020	6
Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran	17
Gambar 4.1	Hasil Uji Normalitas Grafik Histogram	31
Gambar 4.2	Hasil Uji Normalitas Probability Plot	32
Gambar 4.3	Hasil Uji Heteroskedastisitas Scatterplot	34

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Data Sampel Penelitian	51
Lampiran 2	Tabel Hasil Statistik Deskriptif	54
Lampiran 3	Tabel Hasil Uji Normalitas (Kolmogorov-Smirnov)	54
Lampiran 4	Tabel Hasil Uji Multikolinearitas, Analisis Regresi Linear Berganda dan Uji T	55
Lampiran 5	Hasil Uji Autokorelasi dan Koefisien Determinasi (R^2)	55
Lampiran 6	Hasil Uji Simultan (F)	55

BAB I

PENDAHULUAN

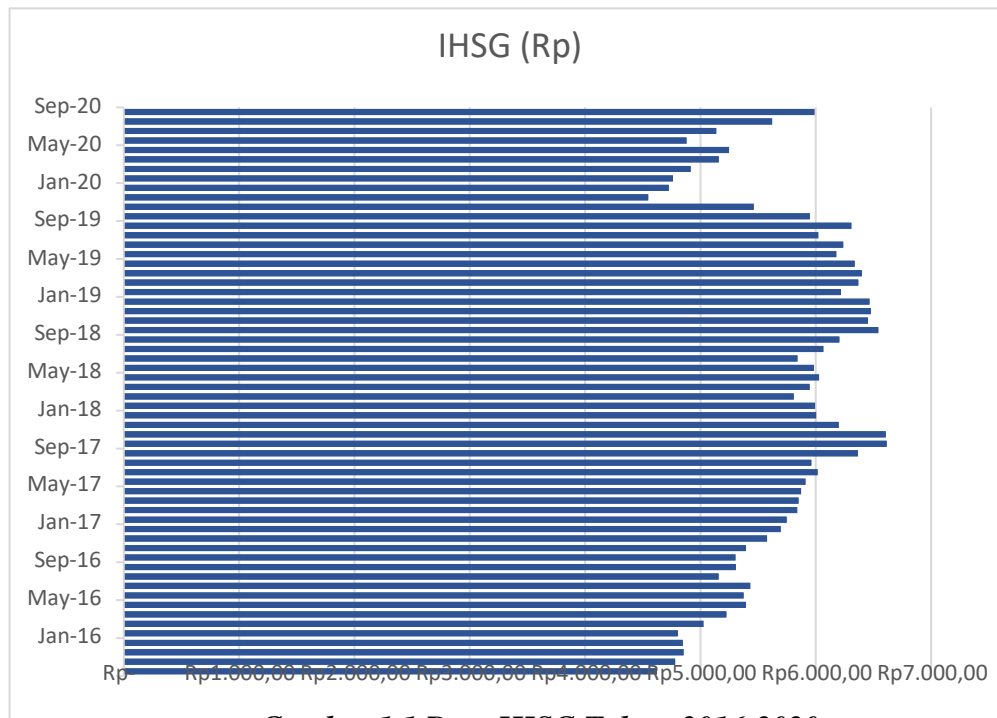
A. PERMASALAHAN

1. Latar Belakang Masalah

Perkembangan dunia investasi yang semakin maju seiring dengan perkembangan teknologi yang memudahkan masyarakat untuk berinvestasi, menyebabkan banyak masyarakat menaruh perhatiannya kepada pasar modal. Hal ini menyebabkan pertumbuhan pasar modal khususnya di Indonesia meningkat cukup pesat dibandingkan tahun-tahun sebelumnya. Disaat meningkatnya minat masyarakat terhadap pasar modal dimana masyarakat mulai mencoba berinvestasi di pasar modal dan juga banyak perusahaan memanfaatkan pasar modal sebagai sarana untuk mencari tambahan modal, Indonesia dilanda dengan berbagai macam kejadian yang menyebabkan pergerakan harga-harga saham di Bursa Efek Indonesia. Beberapa peneliti telah melakukan penelitian mengenai pengaruh variabel makro ekonomi terhadap Indeks Harga Saham Gabungan dari tahun ke tahun dan menemukan hasil yang berbeda-beda. Ditambah pada tahun 2020, *coronavirus disease* atau yang lebih dikenal dengan Covid-19 melanda semua negara tidak terkecuali Indonesia yang mempengaruhi perekonomian Indonesia. Namun ditengah pandemi Covid-19, minat masyarakat untuk berinvestasi semakin tinggi. Saham menjadi salah satu pilihan investasi masyarakat karena menjanjikan keuntungan yang besar.

Pasar modal memiliki peran penting bagi perekonomian suatu negara karena pasar modal menggambarkan keadaan semua sektor industri yang dapat mewakili kondisi perekonomian suatu negara. Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) menjelaskan bagaimana keadaan dalam pasar modal secara umum. IHSG juga merupakan salah satu indikator yang sering diperhatikan seorang investor ketika mereka ingin berinvestasi di Bursa Efek Indonesia. Hal ini dikarenakan IHSG merupakan indeks gabungan dari seluruh harga saham yang tercatat di Bursa Efek Indonesia. Maka dari itu dari IHSG,

seorang investor dapat menilai apakah keadaan pasar sedang baik atau buruk untuk berinvestasi.



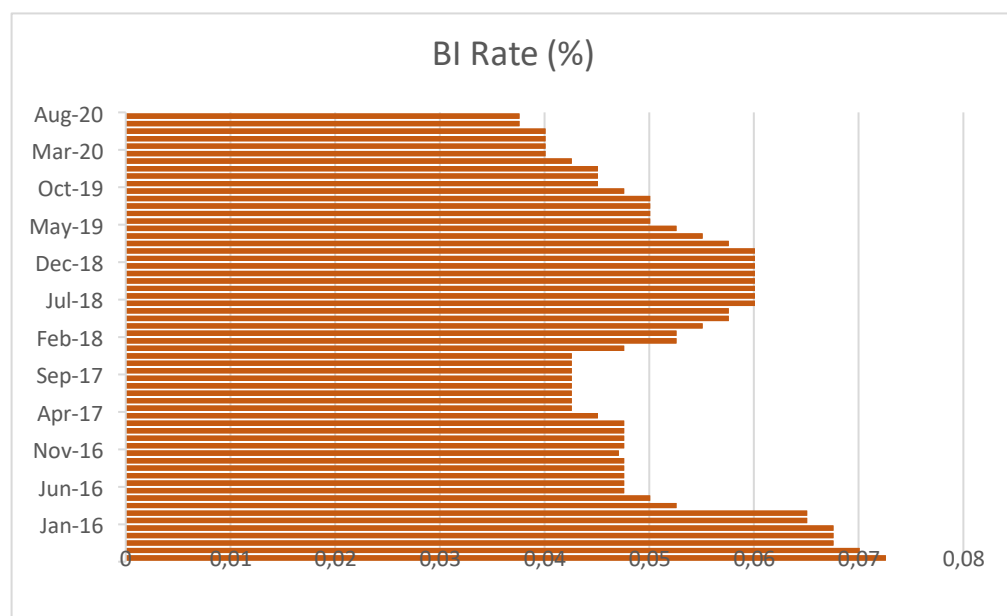
Gambar 1.1 Data IHSG Tahun 2016-2020

Berdasarkan Gambar 1.1 bahwa Indeks Harga Saham Gabungan cenderung meningkat dari tahun 2016 sampai dengan 2019. Meskipun ada beberapa penurunan di antara tahun tersebut seperti di tahun 2018, pada bulan Januari 2018 IHSG berada di nilai tertinggi sepanjang tahun 2016-2020 yaitu sebesar Rp. 6.605,63 namun setelahnya IHSG mengalami penurunan kemudian meningkat di 2019. Sedangkan pada tahun 2020, IHSG mengalami penurunan sampai dengan di nilai paling rendah dari tahun 2016-2020 sebesar Rp. 4.538,93 pada bulan Maret 2020 kemudian selanjutnya mengalami kenaikan perlahan sampai dengan harga penutupan akhir bulan Desember 2020 di nilai Rp. 5.979,07.

Pergerakan IHSG tidak terlepas dari faktor ekonomi dan non-ekonomi. Khususnya faktor makro ekonomi, dipercaya sangat berpengaruh terhadap pergerakan pasar saham. Faktor makro ekonomi yang dipercaya mempengaruhi pergerakan pasar saham diantaranya tercermin dalam

indikator ekonomi moneter yang meliputi : PDB, Inflasi, Tingkat suku bunga, Nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika Serikat, JUB, SIBOR, Cadangan devisa dan neraca pembayaran. Indikator moneter tersebut pada akhirnya akan menentukan naik turunnya Indeks di Bursa saham (Sarwono,2003).

Boediono (2014:76) menyebutkan bahwa suku bunga adalah harga dari penggunaan dana investasi. Tingkat suku bunga Indonesia atau *BI rate* merupakan salah satu indikator dalam faktor ekonomi yang menjadi pertimbangan seseorang akan melakukan investasi atau menabung. Menurut Brigham dan Houston (2010), tingkat suku bunga yang rendah dapat menurunkan biaya modal bagi kalangan bisnis, yang kemudian mendorong investasi perusahaan dan akan meningkatkan belanja konsumen serta pasar. Tingkat suku bunga juga mempengaruhi keinginan masyarakat untuk berinvestasi di bank, pada saat suku bunga rendah, maka keinginan masyarakat untuk berinvestasi di bank akan rendah dikarenakan keuntungan yang mereka dapatkan akan rendah dan sebaliknya jika suku bunga tinggi, maka minat masyarakat untuk berinvestasi di bank akan semakin tinggi.

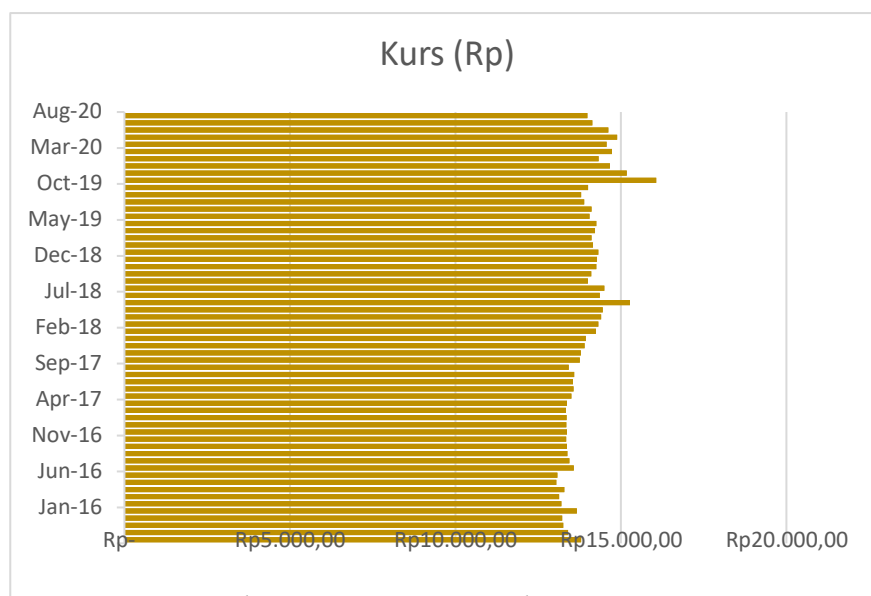


Gambar 1.2 Data BI rate Tahun 2016-2020

Berdasarkan Gambar 1.2 bahwa perkembangan *BI rate* cenderung mengalami penurunan sepanjang tahun 2016 sampai dengan Mei 2018 yang

kemudian meningkat sampai dengan Juni 2019 dan kemudian mengalami penurunan kembali sampai dengan akhir 2020. Nilai tertinggi *Bi rate* berada di bulan Januari 2016 sebesar 7,25% dan nilai terendah berada di bulan November dan Desember tahun 2020 dengan nilai sebesar 3,75%.

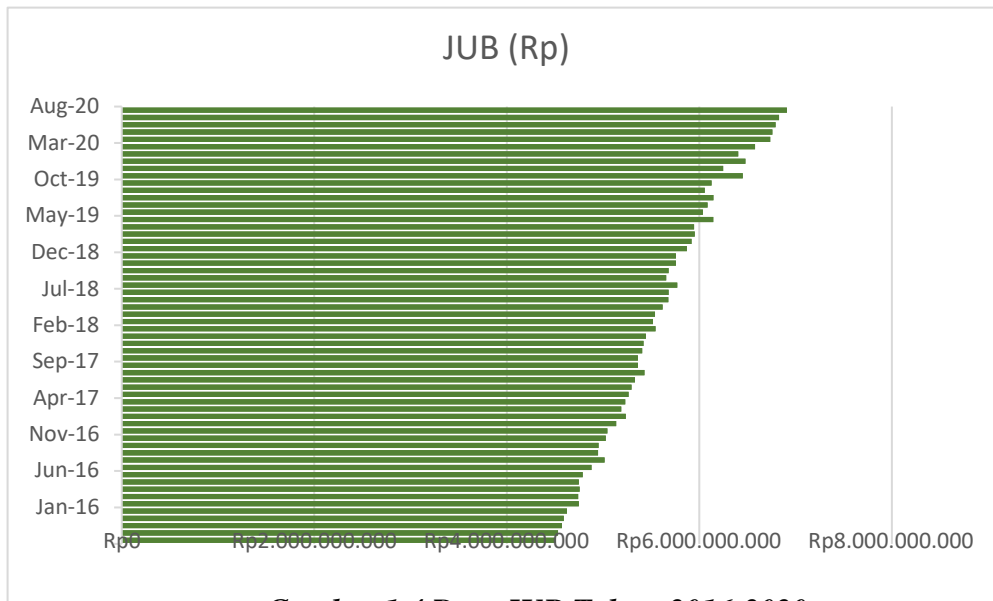
Selain Tingkat suku bunga, Nilai Tukar atau Kurs mencerminkan keseimbangan permintaan dan penawaran terhadap mata uang dalam negeri maupun mata uang asing (USD) (Jones, 1994). Kurs diartikan sebagai perbandingan nilai atau harga dari antara dua mata uang yang berbeda (Triyono, 2008). Nilai tukar di Indonesia dengan mata uang Rupiah adalah nilai dari satu Rupiah yang dikonversikan ke mata uang negara lain, baik itu USD, JPY, KRW, dan sebagainya (Adiningsih, 1998:155). Perusahaan sangat memperhatikan kestabilan nilai tukar Rupiah dengan USD dikarenakan pada umumnya perusahaan melakukan transaksi-transaksi dengan menggunakan USD seperti pembelian bahan baku dari luar negeri, utang luar negeri, dan lainnya. Karena itu jika nilai rupiah menurun, maka akan menyebabkan keuntungan perusahaan menurun dan juga akan mempengaruhi minat investor yang akan menginvestasikan dana mereka pada saham perusahaan tersebut karena apabila perusahaan mengalami penurunan laba, maka akan berdampak kepada saham perusahaan yang ikut menurun.



Gambar 1.3 Data Kurs Tahun 2016-2020

Berdasarkan Gambar 1.3 bahwa pergerakan kurs tahun 2016 sampai dengan 2020 cenderung mengalami peningkatan yang stabil meskipun dapat dilihat pada tahun 2018, nilai tukar rupiah akhirnya menempati angka Rp. 14.214,29 di bulan Juni, dan pada bulan Oktober mencapai nilai Rp. 15.245,92. Tahun 2018 menjadi tahun bersejarah karena nilai rupiah mencapai nilai tertinggi, dimana sebelumnya nilai tukar rupiah berada di angka 13 ribu kemudian melonjak sampai dengan angka 15 ribu. Pada bulan maret 2020, Kurs kembali meningkat dan berada di nilai Rp. 16.037,31, pada bulan ini kasus Corona pertama kali muncul di Indonesia yang menyebabkan kepanikan masyarakat. Kemudian seiring dengan berjalannya waktu, nilai tukar rupiah ditutup dengan nilai Rp. 13.956,28 pada bulan Desember 2020.

Terkait dengan peranan vital indikator moneter dalam perekonomian, maka untuk memperkirakan kondisi perekonomian para pemodal perlu memperhatikan perubahan jumlah uang beredar. Jumlah uang beredar adalah persediaan uang dalam perekonomian suatu negara yang diedarkan bank sentral baik uang yang beredar (uang kartal) dan uang giral yang berada dalam bank umum. Jenis uang yang diedarkan oleh bank sentral terdiri dari dua yaitu uang kertas dan uang logam. Jumlah uang beredar dapat dikatakan mempengaruhi banyak komponen perekonomian, diantaranya inflasi, investasi, dan tabungan. JUB berpengaruh terhadap IHSG karena apabila jumlah uang yang beredar tinggi maka harga saham akan cenderung turun untuk meningkatkan penjualan saham yang diedarkan agar tidak terjadi inflasi di suatu negara.



Gambar 1.4 Data JUB Tahun 2016-2020

Berdasarkan Gambar 1.4 bahwa JUB mengalami peningkatan selama tahun 2016 sampai dengan 2020, meskipun terdapat beberapa penurunan di antara tahun tersebut, seperti pada awal tahun 2017, JUB sempat mengalami penurunan setelah sebelumnya sempat berada di nilai Rp. 5.004.976.790. JUB memiliki nilai tertinggi di bulan Desember 2020, dengan nominal Rp. 6.900.049.490 dan nilai terendah di bulan Januari 2016, dengan nominal Rp. 4.498.361.280.

Selain dari penelitian terdahulu dan perkembangan faktor makro ekonomi terhadap harga saham, diketahui bahwa perekonomian Indonesia terbuka dengan perkembangan domestik maupun secara global. Keadaan tersebut membuat pergerakan harga saham semakin terlihat berpengaruh seiring dengan pergerakan makro ekonomi yang tidak bisa diantisipasi perusahaan. Dengan mengetahui faktor mana yang mempengaruhi harga saham, maka akan memberikan gambaran bagi perusahaan dan para investor untuk bisa mengantisipasi perubahan yang terjadi.

2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang tersebut, maka dapat disimpulkan identifikasi masalah sebagai berikut :

- a) Terdapat pengaruh PDB terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)
- b) Terdapat pengaruh Inflasi terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)
- c) Terdapat pengaruh Tingkat suku bunga terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)
- d) Terdapat pengaruh kurs rupiah terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)
- e) Terdapat pengaruh anggaran defisit terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)
- f) Terdapat pengaruh investasi swasta terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)
- g) Terdapat pengaruh jumlah uang beredar terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)
- h) Terdapat pengaruh neraca perdagangan dan pembayaran terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)

3. Batasan Masalah

Agar permasalahan dalam penelitian ini tidak terlalu luas dan penelitian dapat lebih terarah, maka dibuat batasan penelitian sebagai berikut :

- a) Objek penelitian hanya berfokus kepada tiga variabel bebas yang berasal dari faktor makro ekonomi yaitu tingkat suku bunga, nilai tukar, dan jumlah uang beredar. Pemilihan objek pada penelitian ini dikarenakan faktor makro ekonomi dipercaya mempengaruhi pergerakan pasar saham. Selain itu, dikarenakan terdapat perbedaan hasil pada penelitian-penelitian sebelumnya.
- b) Subjek penelitian dalam penelitian ini merupakan Indeks Harga Saham Gabungan secara keseluruhan yang terdaftar di Bursa Efek

Indonesia periode 2016-2020. Dibatasinya pengambilan data berdasarkan periode waktu tersebut dikarenakan adanya peristiwa-peristiwa yang terjadi di pasar modal Indonesia yang mempengaruhi pergerakan Indeks Harga Saham Gabungan, dan juga untuk memberikan hasil yang relevan terkait permasalahan dalam penelitian ini.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang, identifikasi masalah, dan pembatasan masalah tersebut, maka rumusan masalah dalam penelitian ini sebagai berikut :

1. Apakah tingkat suku bunga memiliki pengaruh terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) ?
2. Apakah nilai tukar memiliki pengaruh terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) ?
3. Apakah jumlah uang beredar memiliki pengaruh terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) ?

B. TUJUAN DAN MANFAAT

1. Tujuan

Tujuan dari penelitian ini yaitu :

1. Untuk mengetahui apakah tingkat suku bunga memiliki pengaruh terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)
2. Untuk mengetahui apakah nilai tukar memiliki pengaruh terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)
3. Untuk mengetahui apakah jumlah uang beredar memiliki pengaruh terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)

2. Manfaat

Berdasarkan tujuan yang telah dijabarkan, maka penelitian ini dapat memberikan manfaat sebagai berikut :

a. Akademis dan peneliti selanjutnya

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan pengetahuan tentang faktor-faktor khususnya faktor makro ekonomi yang mempengaruhi Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) dan juga hasil dari penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi untuk penelitian selanjutnya.

b. Perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan dapat membantu perusahaan dalam pengambilan keputusan oleh manajemen keuangan dilihat dari perubahan faktor makro ekonomi.

c. Investor

Hasil dari penelitian ini dapat menambah wawasan investor mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)

DAFTAR PUSTAKA

- Adiningsih. (1998). *Perangkat Analisis dan Teknik Analisis Investasi di Pasar Modal Indonesia*. Jakarta : PT Bursa Efek Indonesia.
- Ahmad, M., Maochun, Z., & Sattar, A. (2019). Impact of Interest Rate and Exchange Rate on Stock Returns. *AGATHOS Vol. 10, Issue 1 (18): 259-266*.
- Ajaz, T., Nain, M.Z., Bandi, K., & Sharma, N. K. (2017). Stock prices, exchange rate and interest rate: evidence beyond symmetry. *Journal of Financial Economic Policy Vol. 9, No. 1*.
- Akhtar, Z.M., Sohail, M., Haroon, M. (2017). Relationship between Stock Prices and Macroeconomic Variables: A Case Study of Karachi Stock Exchange. *NUML International Journal of Business & Management Vol. 12, No. 2*.
- Al-Azizah, U.S., Daulay, Y., & Krisnanto, N. (2018). The Effect of USD/IDR Exchange Rate, Interest Rate, and World Oil Price to Jakarta Composite Index (JCI). *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Vol. 3, No.2, pp 191-204, ISSN: 2549-7243, DOI: 10.22236/agregat_vol3/is2pp191-204*. Arikunto, S. (2006). *Manajemen Penelitian*. Jakarta : Rineka Cipta.
- Arikunto, S. (2010). *Prosedur Penelitian Suatu Pendekatan Praktik*. Jakarta : Rineka Cipta.
- Asmara, I.P.W.P., & Suarjaya, A.A.G. (2018). Pengaruh Variabel Makro Ekonomi Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan. *E-Jurnal Manajemen Unud Vol. 7, No. 3, 1397-1425, ISSN: 2302-8912*.
- Asmy, M., Rohilina, W., Hassama, A., & Fouad. (2009). Effect of Macroeconomic Variables on Stock Prices in Malaysia: An Approach of Error Correction Model. *MPRA Paper No. 20970*.
- Boediono. (2014). *Seri Sinopsis Pengantar Ilmu Ekonomi*. Yogyakarta : BPFE
- Estrella, A., & Mishkin, F.S. (1998). Predicting US recessions: Financial variables as leading indicators. *Review of Economics and Statistics*
- Etale, L.M, & Eze, G.P. (2019). Analysing Stock Market Reaction to Macroeconomic Variables: Evidence from Nigerian Stock Exchange (NSE). *Global Journal of Arts, Humanities and Social Sciences Vol. 7, No. 3, pp. 14-28. March 2019*.
- Fama, E.F. (1970). Efficient Capital Markets: A Review of Theory and Empirical Work. *The Journal of Finance Vol. 25, No. 2*.

- Farlex. (2017). *Financial Dictionary: Business and Investing Terms Explained*. United Kingdom: CreateSpace Independent Publishing.
- Febrina, R.S., Sumiati, & Ratnawati, K. (2018). Pengaruh Variabel Makroekonomi dan Harga Saham Asing terhadap Indeks Harga Saham Gabungan. *Jurnal Bisnis dan Manajemen Universitas Merdeka Malang Vol. 5, No. 1*.
- Ghozali, I. (2005). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Hamrita, M.E., & Trifi, A. (2011). The Relationship between Interest Rate, Exchange Rate and Stock Price: A Wavelet Analysis. *International Journal of Economics and Financial Issues Vol. 1, No. 4*.
- Hartono, J. (2013). *Teori Portfolio dan Analisis Investasi*. Edisi kedelapan. Yogyakarta : BPFE
- Hashim, S.L., Ramlan, H., & Rosly, M.A.M. (2018). The Impact of Macroeconomic Variables towards Malaysian Stock Market. *Global Business and Management Research: An International Journal Vol. 10, No. 3 (2018, Special Issue)*.
- Ilahi, I., Ali, M., & Jamil, R.A. (2015). Impact of Macroeconomic Variables on Stock Market Returns: A Case of Karachi Stock Exchange. *SSRN Electronic Journal*, DOI 10.2139/ssrn.2583401.
- Khan, J., & Khan, I. (2018). The Impact of Macroeconomic Variables on Stock Prices: A Case Study of Karachi Stock Exchange. *Journal of Economics and Sustainable Development Vol. 9, No. 13, ISSN: 2222-2855*.
- Mangala, D., & Rani, A. (2015). Revisiting the Dynamic Relationship between Macroeconomic Fundamentals and Stock Prices: An Evidence from Indian Stock Market. *International Journal of Financial Management Vol. 5, No. 3*.
- Martalena, & Malinda, M. (2019). *Pengantar Pasar Modal*. Yogyakarta: Penerbit Andi.
- Masood, S., & Sarwar, S. (2015). Relationship between Stock Prices and Exchange Rate: A Bivariate and Multivariate Analysis from Pakistan's Economy. *International Affairs and Global Strategy Vol. 32, ISSN 2224-8951*.
- Masyami, R.M., Howe, L.C., & Hamzah, M.A. (2004). Relationship between Macroeconomic Variables and Stock Market Indices: Cointegration Evidence from Stock Exchange of Singapore's All-S Sector Indices. *Jurnal Pengurusan 24(2004), 47-77*.

- Mulyono. (2019). Analisis Uji Asumsi Klasik. [Artikel] *SCS Business Mathematics and Statistics, Management Dept., Binus Business School Undergraduate Program*.
- Murtianingsih. (2012). Variabel Ekonomi Makro dan Indeks Harga Saham Gabungan. *Jurnal Manajemen dan Akuntansi Vol. 1, No. 3*.
- Nopirin. (2000). *Pengantar Ilmu Ekonomi Makro dan Mikro*. Yogyakarta : BPFE.
- Omodero, C.O., & Mlanga, S. (2019). Evaluation of the Impact of Macroeconomic Variables on Stock Market Performance in Nigeria. *Business and Management Studies Vol. 5, No. 2, June 2019, ISSN: 2374-5916*.
- Otorima, M., & Kesuma, A. (2016). Pengaruh Nilai Tukar, Suku Bunga, Inflasi, Jumlah Uang Beredar dan PDB Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Periode 2005-2015. *Jurnal Terapan Manajemen dan Bisnis*.
- Qing, Y.K., & Kusairi, S. (2019). The Effect of Money Supply, Exchange Rate, and Interest Spread toward the Performance of Stock Market in Malaysia. *Widyakala Journal Vol. 6, Issue 2, September 2019, ISSN 2597-8624, DOI: 10.36262/widyakala.v6i2.217*.
- Ranjani, R.P.C., & Dharmadasa, W.N.D. (2018). The Impact of Macro Economic Variables on Stock Prices: Evidence From Colombo Stock Exchange. *Journal of Commerce and Accounting Research Vol. 7, No. 2*.
- Rjoub, H., Tursoy, T., & Gonsel, N. (2009). The effects of macroeconomic factors on stock returns: Istanbul Stock Market. *Studies in Economics and Finance Vol. 26, No.1, pp. 36-45, DOI 10.1108/10867370910946315*
- Ross, S.A. (1976). The Arbitrage Theory of Capital Asset Pricing. *Journal of Economic Theory 13, 341-360*.
- Selviarindi, P. (2011). Analisis Pengaruh Makro Ekonomi terhadap Harga Saham di Bursa Efek Indonesia (Studi pada Perusahaan *Go-Public* yang Terdaftar di BEI tahun 2006-2010). *Jurnal Manajemen Keuangan, 7(5)*.
- Singh, G. (2017). The Impact of Macroeconomic Fundamentals on Stock Prices Revised: A Study of Indian Stock Market. *Journal of International Economics Vol. 7, No. 1*.
- Sugiyono. (2010). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. (2015). *Metode Penelitian Kombinasi (Mix Methods)*. Bandung : Alfabeta.

- Sukirno, S. (1998). *Pengantar Teori Ekonomi Mikro*. Jakarta : PT Raja Grafindo Perkasa.
- Sukirno, S. (2011). *Makro Ekonomi Teori Pengantar Edisi Ketiga*. Jakarta : Rajawali Pers.
- Talla, J.T. (2013). Impact of Macroeconomic Variables on the Stock Market Prices of the Stockholm Stock Exchange. *Master's Thesis in International Financial Analysis*.
- Tandelilin, E. (2010). *Portfolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi*. Edisi 1. Yogyakarta: Kanisius.
- Triyono. (2008). Analisis Perubahan Kurs Rupiah terhadap Dollar Amerika. *Ekonomi Pembangunan Vol. 9, No. 2, Desember, 156-167*.
- Tyas, V.R.A., Dharmawan, K., & Asih, M. (2014). Penerapan Model *Arbitrage Pricing Theory* dengan Pendekatan *Vector Autoregression* dalam Mengestimasi *Expected Return* Saham (Studi Kasus: Saham-saham Kompas100 Periode 2010-2013). *E-Jurnal Matematika Vol. 3, No. 1, 17-24, ISSN: 2303-1751*.
- Utomo, S.H, Wulandari, D., Narmaditya, B.S., Handayati, P., & Ishak, S. (2019). Macroeconomic Factors and LQ25 Stock Price Index: Evidence from Indonesia. *Investment Management and Financial Innovations Vol. 16, Issue 3, 251-259, DOI 10.21511*.
- Wahyudi, S., Hersugondo, H., Laksana, R.D., Rudy, R. (2017). Macroeconomic Fundamental and Stock Price Index in Southeast Asia Countries: A Comparative Study. *International Journal of Economics and Financial Issues Vol. 7, Issues 2, 182-187, ISSN: 2146-4138*.
- Widoatmodjo, S. (2007). *Cara Sehat Investasi di Pasar Modal Edisi 4*. Jakarta: PT Gramedia.
- Wisnantara, S.Y., & Darmayanti, N.P.A. (2017). Pengaruh Nilai Tukar, Suku Bunga, dan Inflasi terhadap Indeks Harga Saham Gabungan di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Vol. 6, No. 8*

