

**SKRIPSI**

**PENGARUH VARIABEL MAKROEKONOMI DAN  
RASIO KEUANGAN TERHADAP HARGA SAHAM**



**UNTAR**  
Universitas Tarumanagara

**DIAJUKAN OLEH:**

**NAMA: ALDRIAN BERNARD WIJAYA**

**NIM: 115180177**

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT  
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA MANAJEMEN**

**PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN**

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**JAKARTA**

**2021**

**SKRIPSI**

**PENGARUH VARIABEL MAKROEKONOMI DAN  
RASIO KEUANGAN TERHADAP HARGA SAHAM**



**DIAJUKAN OLEH:**

**NAMA: ALDRIAN BERNARD WIJAYA**

**NIM: 115180177**

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT  
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA MANAJEMEN**

**PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN**

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**JAKARTA**

**2021**

# PERNYATAAN TIDAK MELAKUKAN PLAGIAT



FR.FE-4.7-RO

## SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama mahasiswa : Aldrian Bernard Wijaya  
NPM (Nomor Pokok Mahasiswa) : 115180177  
Program Studi : SI Manajemen  
Alamat :   
Telp. :   
HP. :

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

1. Melakukan plagiat/menyontek;
2. Mengutip tanpa menyebutkan 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, 16 November 2021



Aldrian Bernard Wijaya

Nama Lengkap Mahasiswa

### 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 : ALDRIAN BERNARD WIJAYA  
NIM : **115180177**  
PROGRAM / JURUSAN : S1 / MANAJEMEN  
KONSENTRASI : **MANAJEMEN KEUANGAN**  
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH VARIABEL MAKROEKONOMI  
DAN RASIO KEUANGAN TERHADAP  
HARGA SAHAM

Jakarta, 8 Desember 2021

Pembimbing,



**Dr. Nuryasman MN, S.E., M.M.**

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**  
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**  
**JAKARTA**

**HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI**

NAMA : ALDRIAN BERNARD WIJAYA  
NIM : **115180177**  
PROGRAM / JURUSAN : S1 / MANAJEMEN  
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH VARIABEL MAKROEKONOMI  
DAN RASIO KEUANGAN TERHADAP  
HARGA SAHAM

Telah diuji pada Ujian Skripsi dan Komprehensif tanggal 14 Januari 2022 dan dinyatakan lulus, dengan tim penguji yang terdiri atas:

1. Ketua Penguji : **Dr. Ir. Agus Zainul Arifin, M.M.**
2. Anggota Penguji : 1. Dr. Nuryasman MN, S.E., M.M.  
2. RR. Kartika Nuringsih, S.E., M.Si

Jakarta, 14 Januari 2022

Pembimbing,



**Dr. Nuryasman MN, S.E., M.M.**

## ABSTRACT

TARUMANAGARA UNIVERSITY  
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS  
JAKARTA

- (A) ALDRIAN BERNARD WIJAYA (115180177)
- (B) THE EFFECT OF MACROECONOMIC VARIABLES AND FINANCIAL RATIO ON STOCK PRICES
- (C) xvi + 77 pages, 2021, 8 tables, 2 pictures, 8 attachments
- (D) FINANCIAL MANAGEMENT
- (E) **Abstract:** The objective of this research was to examine the effect of the Inflation Rate, Interest Rate, Exchange Rate and Return on Assets (ROA) on the stock prices of companies incorporated into the LQ45 Index of the Indonesia Stock Exchange for the 2016-2020 period. The sample of this research was 27 samples which were selected based on the purposive sampling method. The data in this study uses secondary data obtained from the Indonesia Stock Exchange website, the Bank Indonesia website, the Central Statistics Agency website and the Yahoo Finance website. The analysis technique used is panel data regression analysis using Eviews9 software. The results of this study indicate that together the Inflation Rate, Interest Rate, Exchange Rate and Return on Assets (ROA) have a significant effect on stock prices. Meanwhile, partially, only the inflation rate and Return on Assets (ROA) have a significant effect on stock prices.
- Keywords:** Stock Prices, Inflation rate, Interest Rate, Exchange Rate, *Return on Asset (ROA)*
- (F) Reference List: 55 (1976-2021)
- (G) Dr. Nuryasman MN, S.E., M.M.

## ABSTRAK

UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
JAKARTA

- (A) ALDRIAN BERNARD WIJAYA (115180177)
- (B) PENGARUH VARIABEL MAKROEKONOMI DAN RASIO KEUANGAN TERHADAP HARGA SAHAM
- (C) xvi + 77 halaman, 2021, 8 tabel, 2 gambar, 8 lampiran
- (D) MANAJEMEN KEUANGAN
- (E) **Abstrak:** Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh dari Tingkat Inflasi, Tingkat Suku Bunga, Nilai Tukar/Kurs dan *Return on Asset* (ROA) terhadap Harga Saham perusahaan yang tergabung ke dalam Indeks LQ45 Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020. Sampel penelitian ini adalah sebanyak 27 sampel yang dipilih berdasarkan metode *Purposive Sampling*. Data pada penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dari situs Bursa Efek Indonesia, situs Bank Indonesia, situs Badan Pusat Statistik serta situ *Yahoo Finance*. Teknik analisis yang digunakan adalah analisis regresi data panel dengan menggunakan *software* Eviews9. Hasil Penelitian ini menunjukkan bahwa secara bersama-sama Tingkat Inflasi, Tingkat Suku Bunga, Nilai Tukar/Kurs dan *Return on Asset* (ROA) berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Sedangkan secara parsial hanya tingkat inflasi dan *Return on Asset* (ROA) yang memiliki pengaruh signifikan terhadap harga saham.
- Kata Kunci:** Harga Saham, Tingkat Inflasi, Tingkat Suku Bunga, Nilai Tukar/Kurs, *Return on Asset* (ROA)
- (F) Daftar pustaka: 55 (1976-2021)
- (G) Dr. Nuryasman MN, S.E., M.M.

“Don’t be afraid to fail. Be afraid not to try.”

“Janganlah takut untuk gagal. Takutlah jika tidak pernah mencoba”

- Michael Jordan -



Karya ini kupersembahkan kepada:

Orang tua tercinta,

Kakak-kakak serta keponakan-keponakan yang aku sayangi, Dan  
teman-teman serta sahabat-sahabat yang ada dalam hidupku

## KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji serta syukur kepada Tuhan yang maha esa, karena berkat anugerah dan rahmat-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini yang berjudul “Pengaruh Variabel Makroekonomi dan Rasio Keuangan terhadap Harga Saham”, sebagai salah satu prasyarat bagi penulis guna mencapai gelar Sarjana Manajemen di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak dapat dengan mudah terselesaikan tanpa adanya dukungan, bantuan, bimbingan, nasehat dan semangat dari berbagai pihak selama penyusunan skripsi ini. Pada kesempatan ini pula, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah memberikan dukungan dalam penyelesaian skripsi ini, khususnya kepada:

1. Dr. Nuryasman MN, S.E., M.M., selaku Dosen Pembimbing di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah meluangkan waktu, pikiran, serta tenaga untuk membimbing dan mengarahkan penulis serta memberikan saran dan masukan yang sangat bermanfaat bagi penulis selama proses penyusunan skripsi ini.
2. Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Dr. Keni, S.E., M.M., selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Frangky Slamet S.E., M.M., selaku Kepala Program Studi Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Orang Tua (Alm. Bong Kim Fui & Sie Lie Ngo), Kakak-kakak (Indah Sari, Sie Yanti, Sie Fery Wijaya dan Novellyn) serta seluruh keluarga yang telah memberikan dukungan dan semangat selama masa kuliah serta penyusunan skripsi ini.
6. Segenap dosen dan staf pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah membimbing dan mendidik penulis selama perkuliahan di Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.

7. Teman-teman grup “Batang” yaitu Figo Septiago, Raymond Aria Wibawa, Teddy Anderson, Michael Tanaka, dan Nendi Putra Wijaya yang selalu mendukung dan menghibur selama masa kuliah dan penyusunan skripsi ini.
8. Teman dekat dari SMA yaitu Mariana yang selalu menjadi teman baik saya sejak SMA dan mendukung selama kuliah serta dalam penyusunan skripsi ini.
9. Teman dekat sejak semester 1 selama kuliah yaitu Ceri Hartono, Christofen Michael Darren, Edward Samuel dan Agung Nugroho yang selalu menghibur dan saling menyemangati selama masa kuliah dan penyusunan skripsi.
10. Teman-teman “Tim Hore” yaitu Veren Anistasya dan Setiawan Alamsyah yang juga teman seperjuangan skripsi yang selalu mendukung dan saling membantu selama perkuliahan dan penyusunan skripsi.
11. Teman satu bimbingan yaitu Andreas Sugandy yang selalu saling membantu selama penyusunan skripsi.
12. Teman-teman kuliah dan semua pihak lain yang ikut membantu dalam menyelesaikan skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

Akhir kata, penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Tentunya masih terdapat banyak kekurangan dan keterbatasan kemampuan yang dimiliki oleh penulis, oleh karena itu diharapkan saran serta masukan yang membangun untuk kesempurnaan karya ini. Semoga karya ini dapat bermanfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkan.

Jakarta, 16 November 2021

Penulis,



Aldrian Bernard Wijaya

## DAFTAR ISI

	halaman
HALAMAN JUDUL .....	i
PERNYATAAN TIDAK MELAKUKAN PLAGIAT .....	ii
HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI .....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI .....	iv
ABSTRACT.....	v
ABSTRAK .....	vi
HALAMAN MOTTO .....	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 .....	6
3. Batasan Masalah .....	6
4. Rumusan Masalah.....	7
B. Tujuan dan Manfaat.....	8
1. Tujuan .....	8
2. Manfaat .....	8
BAB II LANDASAN TEORI.....	10
A. Gambaran Umum Teori .....	10
B. Definisi Konseptual Variabel .....	13
C. Kaitan Antara Variabel-Variabel.....	16
D. Penelitian yang Relevan.....	19

E. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis Penelitian.....	25
BAB III METODE PENELITIAN.....	27
A. Desain Penelitian.....	27
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel .....	27
C. Operasional Variabel dan Instrumen.....	29
D. Analisis Data.....	31
1. Tranformasi Data .....	32
2. Analisis Statistik Deskriptif .....	32
3. Model Data Panel.....	32
4. Analisis Regresi Data Panel.....	35
5. Uji-F.....	36
6. Uji Hipotesis (Uji t) .....	36
7. Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	36
E. Asumsi Analisis Data .....	37
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....	38
A. Deskripsi Subjek Penelitian .....	38
B. Deskripsi Objek Penelitian.....	38
C. Transformasi Data .....	38
D. Hasil Asumsi Analisis Data .....	39
E. Hasil Analisis Data.....	40
1. Analisis Statistik Deskriptif .....	40
2. Model Data Panel.....	43
3. Analisis Regresi Data Panel.....	45
4. Uji-F.....	47
5. Uji-t.....	47
6. Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	49
F. Pembahasan .....	49
BAB V PENUTUP .....	55
A. Kesimpulan.....	55

B. Keterbatasan dan Saran.....	55
1. Keterbatasan .....	55
2. Saran .....	56
DAFTAR BACAAN.....	57
LAMPIRAN .....	62
DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....	77

## DAFTAR TABEL

	halaman
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	22
Tabel 3.1 Kriteria Pemilihan Sampel .....	28
Tabel 3.2 Operasionalisasi Variabel.....	31
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinieritas .....	40
Tabel 4.4 Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	40
Tabel 4.5 Hasil Uji Chow.....	43
Tabel 4.6 Hasil Uji Hausman .....	44
Tabel 4.7 Hasil Estimasi <i>Random Effect Model</i> .....	45

## DAFTAR GAMBAR

	halaman
Gambar 1.1 Perkembangan Indeks LQ45 Periode 2016-2020.....	4
Gambar 2.1 Hubungan Antar Variabel.....	26



## DAFTAR LAMPIRAN

	halaman
Lampiran 1 Daftar Nama Perusahaan Sampel Penelitian .....	62
Lampiran 2 Tabulasi Data .....	64
Lampiran 3 Tabulasi Data (Transformasi).....	68
Lampiran 4 Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	72
Lampiran 5 Hasil Uji Multikolinieritas .....	73
Lampiran 6 Hasil Uji Chow .....	74
Lampiran 7 Hasil Uji Hausman .....	75
Lampiran 8 Hasil Regresi Data Panel (Random Effect Model) .....	76

# BAB I

## PENDAHULUAN

### A. Permasalahan

#### 1. Latar Belakang Masalah

Saat ini perkembangan ekonomi dunia sangat didominasi oleh pasar modal. Karena perkembangan teknologi yang pesat dan globalisasi yang terjadi, menyebabkan banyak faktor yang saling terkait terhadap pasar modal di seluruh dunia. Oleh sebab itu investor membutuhkan informasi yang jelas mengenai faktor-faktor penting sehingga keputusan investasi yang diambil tepat. Informasi merupakan hal penting bagi investor, dengan informasi berupa gambaran umum mengenai apa yang terjadi di masa lalu, masa kini, maupun masa datang, membuat investor dapat mengetahui mengenai kelangsungan perusahaan dan efek yang diperjual belikan.

Pasar modal adalah pasar tempat diperjual belikannya berbagai instrumen keuangan jangka panjang, baik dalam bentuk utang (obligasi) maupun dalam bentuk ekuitas (saham). Pasar modal juga merupakan representasi untuk menilai kondisi perusahaan-perusahaan di suatu negara karena hampir semua industri di suatu negara terwakili oleh pasar modal (Nuryasman & Permatasari, 2016).

Pasar modal berperan dalam menjalankan fungsi ekonomi dan keuangan. Pasar modal berperan penting dalam meningkatkan pertumbuhan ekonomi. Pasar modal berperan bagi pembangunan ekonomi yaitu sebagai salah satu sumber pembiayaan eksternal perusahaan yang kekurangan dana dan wahana investasi masyarakat yang memiliki kelebihan dana. Dari fungsi ekonomi, pasar modal berfungsi sebagai media bagi pihak yang kekurangan modal untuk mencari dana dan media bagi pihak yang memiliki kelebihan dana untuk berinvestasi. Sebagai fungsi keuangan, pasar modal mempertemukan pihak yang memerlukan dana (*borrower*) dan pihak yang kelebihan dana (*lender*)

tanpa terlibat langsung dalam kepemilikan aktiva riil yang diperlukan dalam investasi.

Menurut Syahyunan (2015) investasi adalah komitmen atas sejumlah dana atau sumber daya lainnya yang dilakukan pada saat ini, dengan tujuan memperoleh keuntungan di masa yang akan datang. Bagi investor dengan adanya pasar modal memungkinkan mereka melakukan investasi sesuai dengan preferensi pilihan mereka. Investor dapat memilih objek investasi sesuai dengan risiko dan tingkat pengembalian yang mereka harapkan.

Dalam melakukan analisa penilaian saham, dibutuhkan informasi yang lengkap dan jelas bagi investor di pasar modal sebagai alat analisis untuk mengambil keputusan dalam berinvestasi sehingga investor dapat meminimalisir dan menghindari berbagai macam risiko dari ketidakpastian investasi.

Kondisi makroekonomi mempengaruhi kegiatan ekonomi di suatu Negara, termasuk kegiatan investasi yang dilakukan masyarakat. Sebaiknya investor mengetahui dan memahami kondisi makroekonomi ketika akan membuat keputusan investasi, termasuk investasi di pasar modal (Kurniasih & Johannes, 2015).

Kemampuan investor dalam memahami dan meramalkan kondisi ekonomi makro berguna untuk membuat keputusan investasi. Menurut Widioatmodjo (2015, h. 234) indikator eksternal yang dapat mempengaruhi harga saham yakni pertumbuhan ekonomi, perkembangan moneter, neraca pembayaran luar negeri, tingkat pengangguran, dan perkembangan inflasi. Kondisi Makroekonomi menggambarkan faktor eksternal perusahaan yang dapat mempengaruhi harga saham.

Selain faktor makroekonomi sebagai faktor eksternal, terdapat juga faktor mikro sebagai faktor internal yang dapat mempengaruhi harga saham. Menurut Ivan (2018) Rasio keuangan dan rasio pasar adalah rasio-rasio yang sering digunakan untuk memprediksi harga saham atau tingkat pengembalian dari suatu saham. Analisis ini bertujuan untuk memastikan bahwa saham yang akan dibeli merupakan saham dari perusahaan yang memiliki kinerja baik.

Sesuai dengan Surat Edaran Otoritas Jasa Keuangan Nomor 30/SEOJK.04/2016 yang diterbitkan oleh OJK sebagai otoritas dalam pasar modal, memutuskan beberapa rasio yang wajib dicantumkan kedalam laporan keuangan yaitu, *Current Ratio (CR)*, *Return on Assets (ROA)*, *Return on Equity (ROE)*, *Net Profit Margin (NPM)*, *earning per share (EPS)*, *Debt to Asset Ratio (DAR)*, *Debt to Equity Ratio (DER)*. Tujuan dari peraturan yang mewajibkan rasio keuangan dicantumkan dalam laporan keuangan adalah agar investor lebih mudah memperoleh informasi yang dibutuhkan untuk dipertimbangkan dalam pengambilan keputusan investasi. Menurut Hongbing dan Fadli (2020) Melalui rasio-rasio yang terdapat dalam laporan keuangan, perusahaan ingin memudahkan investor dalam memahami dan membandingkan kinerja keuangan antar perusahaan.

Di Indonesia, apabila investor ingin berinvestasi di pasar modal Indonesia dapat dilakukan di Bursa Efek Indonesia (BEI). Bursa Efek Indonesia saat ini memiliki 38 jenis indeks harga saham. Bursa Efek Indonesia secara terus dilakukan inovasi dalam pengembangan dan penyediaan indeks saham yang dapat digunakan oleh seluruh pelaku pasar modal.

Salah satu jenis indeks di Bursa Efek Indonesia (BEI) tersebut adalah LQ45. Indeks LQ45 adalah Indeks yang mengukur kinerja harga dari 45 saham yang memiliki likuiditas tinggi dan kapitalisasi pasar besar serta didukung oleh fundamental perusahaan yang baik (Sumber: <https://www.idx.co.id/produk/indeks/>, 27 Juli 2021). Sehingga Indeks LQ45 dapat menggambarkan dan mewakili pasar saham di Indonesia.



Gambar 1.1. Perkembangan Indeks LQ45 Periode 2016-2020

Sumber: [www.finance.yahoo.com](http://www.finance.yahoo.com)

Pada tahun 2016 sampai dengan awal tahun 2018, pergerakan indeks harga saham LQ45 terus berfluktuasi dengan kecenderungan naik hingga mencapai titik tertinggi pada bulan Januari 2018 yaitu sebesar 1.105,76. Akan tetapi setelah itu, indeks LQ45 cenderung mengalami penurunan, dan terjadi penurunan secara drastis, hingga pada bulan Maret 2020 mencapai titik nilai terendah yaitu 691,13. Indeks harga saham LQ45 yang semula menunjukkan *uptrend* dari tahun 2016 sampai awal 2018, kemudian mengalami *downtrend* dan turun secara drastis pada tahun 2020. Diperkirakan hal ini dipengaruhi oleh faktor-faktor eksternal (Makroekonomi) dan Internal (mikro) dari perusahaan-perusahaan yang tergabung di dalam indeks LQ45.

Chang dkk. (2019) melakukan penelitian tentang “*Dynamic analysis of the relationship between stock prices and macroeconomic variables An empirical study of Pakistan stock exchange*”, yang menggunakan data harga saham dari indeks Karachi Stock Exchange (KSE-100) dengan periode dari kuartal 3 tahun 1997 sampai kuartal 2 tahun 2018. Hasil penelitian menyebutkan bahwa pada jangka Panjang neraca perdagangan, Kurs, dan Suku bunga memiliki pengaruh negatif terhadap harga saham. Akan tetapi indeks harga konsumen dan produksi industri memiliki pengaruh positif terhadap harga saham.

Subing dkk. (2017) melakukan penelitian tentang “*An empirical analysis of internal and external factors of stock pricing: evidence from Indonesia*”

menggunakan data panel dari 18 perusahaan *consumer good* pada periode 2008-2015. Hasil penelitian menemukan bahwa *Price Earning Ratio (PER)*, *Return on Assets (ROA)*, dan Harga minyak dunia memiliki pengaruh positif terhadap harga saham, akan tetapi inflasi berpengaruh negative terhadap harga saham. Sedangkan suku bunga dan *Systematic Risk* tidak memiliki pengaruh terhadap harga saham.

Ho dan Odhiambo (2020) Melakukan penelitian “*Macroeconomic Driver pada Stock Market Development di Hongkong*” menggunakan data time series pada periode 1992-2016. Hasil penelitian menemukan bahwa pengembangan sektor perbankan dan pertumbuhan ekonomi mempunyai pengaruh positif pada *stock market development*. Kemudian inflasi dan kurs mempunyai pengaruh negatif pada *stock market development*.

Simbolon dan Purwanto (2018) melakukan penelitian pengaruh faktor makroekonomi terhadap harga saham perusahaan sektor *real estate* dan properti yang terdaftar di bursa efek Indonesia selama periode Januari 2010 sampai September 2013, Hasil penelitian menemukan bahwa tingkat suku bunga, tingkat inflasi, nilai tukar, dan tingkat pertumbuhan PDB secara bersama-sama mempengaruhi harga saham. tingkat suku bunga secara parsial berpengaruh negatif dan signifikan terhadap harga saham. Sedangkan Inflasi, kurs dan pertumbuhan PDB secara parsial berpengaruh secara positif dan signifikan terhadap harga saham.

Hongbing dan Fadli (2020) melakukan penelitian tentang “*Can Financial Ratio Change Stock Price?*” pada indeks LQ45 periode 2010-2018 dan ditemukan bahwa, secara parsial diantara *Current Ratio (CR)*, *Return on Assets (ROA)*, *Return on Equity (ROE)*, *Net Profit Margin (NPM)*, *earning per share (EPS)*, *Debt to Asset Ratio (DAR)* dan *Debt to Equity Ratio (DER)*, hanya *Current Ratio (CR)* dan *earning per share (EPS)* yang mempengaruhi harga saham.

Hung dkk. (2018) melakukan penelitian tentang “*Impact of Accounting Information on Financial Statements to the Stock Price of the Energy Enterprises Listed on Vietnam’s Stock Market*” menggunakan data dari 44

perusahaan energi selama periode 2006-2016 dan ditemukan bahwa *Return on Equity* (ROA), *Enterprise Size*, *Current Ratio* (CR), dan *Accounts Receivable Turnover* berkorelasi positif dengan harga saham.

Berdasarkan uraian di atas, peneliti tertarik untuk meneliti lebih lanjut dengan judul “**Pengaruh Variabel Makroekonomi dan Rasio Keuangan terhadap Harga Saham.**”

## 2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah dijelaskan di atas, maka perumusan masalah yang diangkat dalam penelitian ini adalah:

- a. Terdapat pengaruh faktor eksternal perusahaan yang mempengaruhi harga saham antara lain tingkat inflasi, suku bunga, neraca perdagangan, nilai tukar/kurs, produksi industri, sektor perbankan dan Pertumbuhan PDB .
- b. Terdapat pengaruh faktor internal perusahaan yang mempengaruhi harga saham antara lain *Current Ratio* (CR), *Return on Assets* (ROA), *Return on Equity* (ROE), *Net Profit Margin* (NPM), *earning per share* (EPS), *Debt to Asset Ratio* (DAR), dan *Debt to Equity Ratio* (DER).

## 3. Batasan Masalah

Berdasarkan penjelasan pada latar belakang di atas, harga saham menggambarkan nilai dari suatu saham yang diperjual belikan di pasar modal. Harga saham sangat fluktuatif dan dipengaruhi oleh berbagai faktor internal dan eksternal perusahaan. Faktor eksternal yang dimaksud adalah faktor di luar perusahaan yaitu faktor makroekonomi yang terjadi di suatu negara yang dapat menyebabkan harga saham naik dan turun. Faktor internal yang dimaksud adalah faktor dari dalam perusahaan sendiri yang berupa kinerja keuangan perusahaan yang dapat menyebabkan harga saham naik dan turun. Dari penjelasan tersebut Batasan masalah pada penelitian ini adalah:

- a. Subjek dari penelitian ini adalah harga saham perusahaan-perusahaan yang tergabung di dalam indeks LQ45 dengan data yang diambil melalui harga saham penutupan akhir tahun yang tersedia di Bursa Efek Indonesia

(BEI) periode 2016 sampai dengan 2020. Pemilihan indeks LQ45 didasari karena indeks LQ45 terdiri dari perusahaan-perusahaan yang memiliki likuiditas tinggi dan kapitalisasi pasar yang besar serta memiliki fundamental yang baik sehingga dapat menggambarkan kondisi pasar modal di Indonesia. Pemilihan Periode 2016-2020 didasarkan karena dalam periode tersebut, indeks harga saham mengalami *downtrend* pada awal tahun 2018 sampai tahun 2020 dari yang sebelumnya terus mengalami *uptrend*.

- b. Objek pada penelitian ini adalah tingkat inflasi, tingkat suku bunga, kurs, dan *Return on Asset* (ROA). Objek-objek tersebut dipilih karena terjadi gap di antara penelitian sebelumnya serta terdapat pendapat dan teori yang mendukung.

#### **4. Rumusan Masalah**

Berdasarkan identifikasi masalah dan batasan masalah yang sudah di jelaskan di atas, maka dapat dirumuskan masalah-masalah sebagai berikut:

- a. Apakah tingkat inflasi berpengaruh terhadap harga saham perusahaan-perusahaan yang tergabung di dalam Indeks LQ45 Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020?
- b. Apakah tingkat suku bunga berpengaruh terhadap harga saham perusahaan-perusahaan yang tergabung di dalam Indeks LQ4 Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020?
- c. Apakah nilai tukar/kurs berpengaruh terhadap harga saham perusahaan-perusahaan yang tergabung di dalam Indeks LQ4 Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020?
- d. Apakah *Return on Asset* (ROA) berpengaruh terhadap harga saham perusahaan-perusahaan yang tergabung di dalam Indeks LQ4 Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020?



## **B. Tujuan dan Manfaat**

### **1. Tujuan**

Tujuan dari dilakukannya penelitian ini adalah:

- a. Untuk menguji pengaruh tingkat inflasi terhadap harga saham perusahaan-perusahaan yang tergabung di dalam Indeks LQ45 Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020.
- b. Untuk menguji pengaruh tingkat suku bunga terhadap harga saham perusahaan-perusahaan yang tergabung di dalam Indeks LQ45 Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020.
- c. Untuk menguji pengaruh nilai tukar/kurs terhadap harga saham perusahaan-perusahaan yang tergabung di dalam Indeks LQ45 Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020.
- d. Untuk menguji pengaruh *Return on Asset* (ROA) terhadap harga saham perusahaan-perusahaan yang tergabung di dalam Indeks LQ45 Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020.

### **2. Manfaat**

Berikut ini beberapa manfaat bagi beberapa kalangan:

- a. Bagi akademisi diharapkan dengan adanya penelitian ini dapat dijadikan sumber referensi tambahan terhadap penelitian terkait atau sejenis dimasa mendatang.
- b. Bagi masyarakat serta investor diharapkan dengan adanya penelitian ini dapat dijadikan sebagai sumber informasi untuk mengamati kondisi ekonomi makro dan rasio keuangan sehingga dapat mengambil keputusan investasi yang tepat.
- c. Bagi perusahaan diharapkan dengan adanya penelitian ini, dapat dijadikan sumber referensi bagi perusahaan dalam mengambil keputusan yang tepat guna meningkatkan kinerja perusahaan.
- d. Bagi pemerintah diharapkan dengan adanya penelitian ini, dapat digunakan sebagai pertimbangan dalam membuat peraturan, mengambil

keputusan serta menerapkan kebijakan mengenai perekonomian di Indonesia.



## DAFTAR BACAAN

- Agustia, Y. P., & Suryani, E. (2018). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Umur Perusahaan, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Manajemen Laba (Studi Pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2016). *Jurnal ASET (Akuntansi Riset)*, 10(1), 71–82.
- Ajija, S. R., Sari, D. W., Setianto, R. H., & Primanti, M. R. (2011). *Cara cerdas menguasai Eviews*. Jakarta: Salemba Empat.
- Al-Sartawi, A. M., & Reyad, S. (2018). Signaling theory and the determinants of online financial disclosure. *Journal of Economic and Administrative Sciences*, 34(3), 237–247.
- Amanda WBBA, & Wahyu Ario Pratomo. (2013). Analisis Fundamental Dan Resiko Sistemik Terhadap Harga Saham Perbankan Yang Terdaftar Pada Indeks Lq 45. *Jurnal Ekonomi dan Keuangan*, 1(3), 205–219.
- Andriani, F. (2013). Pengambilan Keputusan Investasi Saham Dengan Menggunakan Analisis Fundamental Internal Melalui Pendekatan Analisis Fundamental Internal Melalui Pendekatan Price Earning Ratio (Studi Pada Perusahaan Otomotif Dan Komponennya Yang Listing Di Bursa Efek Indon. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 5(2).
- Ardiyani, I., & Armereo, C. (2016). Pengaruh Suku Bunga, Inflasi, dan Nilai Buku Terhadap Harga Saham Perusahaan Indeks Lq45. *Jurnal Ilmiah Orasi Bisnis*, 15(ISSN 2085-1375), 44–64.
- Aurora, T., & Riyadi, dan A. (2013). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, dan Kurs Terhadap Indeks LQ-45 di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2007-2011. *Jurnal Dinamika Manajemen*, 1(3).
- Benoit, K. (2011). Linear Regression Models with Logarithmic Transformations. *London School of Economics*, 1–8.
- Bramana, S. M. (2017). Analisis Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, dan Nilai Tukar (Kurs) Terhadap Indeks Harga Saham LQ45 yang Listing di Bursa Efek Indonesia (BEI). *KOLEGIAL*, 5(2), 211–224.
- Chang, B. H., Meo, M. S., Syed, Q. R., & Abro, Z. (2019). Dynamic analysis of the relationship between stock prices and macroeconomic variables: An empirical study of Pakistan stock exchange. *South Asian Journal of Business Studies*, 8(3).
- Chen, N. (1983). Some empirical tests of the theory of arbitrage pricing. *The Journal of Finance*, 38(5), 1393–1414.

- Eldomiaty, T., Saeed, Y., Hammam, R., & AboulSoud, S. (2020). The associations between stock prices, inflation rates, interest rates are still persistent: Empirical evidence from stock duration model. *Journal of Economics, Finance and Administrative Science*, 25(49), 149–161.
- Elsendiony, M. A. (2000). An empirical study of stock price sensitivity to interest rate. In *ProQuest Dissertations and Theses*.
- Fahlevi, R. R., Asmapane, S., & Oktavianti, B. (2018). Pengaruh kinerja keuangan terhadap harga saham pada perusahaan perbankan yang terdaftar di bursa efek indonesia. *AKUNTABEL*, 15(1), 66–79.
- Falah, M. F. (2018). Pengaruh Faktor Fundamental Terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Penelitian Ekonomi Akuntansi*, 1(1), 88–101.
- Farizi, A. F. A. F., & Pardi, P. (2021). Analisis Faktor Fundamental dan Variabel Makro Harga Saham LQ45 Sektor Perbankan Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2020. *JEBDEKER: Jurnal Ekonomi, Manajemen, Akuntansi, Bisnis Digital, Ekonomi Kreatif, Entrepreneur*, 1(2), 24–34.
- Ghozali, I. (2013). Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21 Update PLS Regresi. Semarang. Badan Penerbit Universitas Diponegoro. ISBN, 979(015.1).
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro. Halim, A.
- (2005). *Analisis Investasi*. Jakarta: Salemba Empat.
- Ho, S. Y., & Odhiambo, N. M. (2020). The macroeconomic drivers of stock market development: evidence from Hong Kong. *Journal of Financial Economic Policy*, 12(2).
- Hongbing, O., & Fadli, F. (2020). Can Financial Ratio Change Stock Price? (LQ 45 Index Case Study For 2010-2018). *International Journal of Information, Business and Management*, 12(2).
- Hooker, M. A. (2004). Macroeconomic factors and emerging market equity returns: A Bayesian model selection approach. *Emerging Markets Review*, 5(4), 379–387.
- Hung, D. N., Ha, H. T. V., & Binh, D. T. (2018). Impact of accounting information on financial statements to the stock price of the energy enterprises listed on vietnam's stock market. *International Journal of Energy Economics and Policy*, 8(2).
- Ibrahim, M. I., Titaley, J., & Manurung, T. (2017). Analisis Keakuratan Capital

- Asset Pricing Model (CAPM) dan Arbitrage Pricing Theory (APT) dalam Memprediksi Expected Saham pada LQ45. *d'CARTESIAN*, 6(1), 30–44.
- IDX. (2021). *Indeks*. <https://www.idx.co.id/produk/indeks/>(diakses 27 Juli 2021)
- Ivan. (2018). Analisis Pengaruh Faktor-Faktor Fundamental Terhadap Harga Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012 – 2015). *Jurnal Muara Ilmu Ekonomi dan Bisnis*, 2(1), 254.
- Jogiyanto, H. (2010). *Teori portofolio dan analisis investasi*. Edisi Ketujuh.
- Juwana, C. (2015). Studi perbandingan metode CAPM dan APT pada perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2008–2013. *Kajian Ilmiah Mahasiswa Manajemen*.
- Kurniasih, A., & Johannes, L. D. Y. (2015). Analisis Variabel Makroekonomi Terhadap Kinerja Reksadana Campuran. *Jurnal Manajemen*, 19(1), 136–151.
- Maronrong, R. M., & Nugrhoho, K. (2019). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga Dan Nilai Tukar Terhadap Harga Saham Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Otomotif Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012- 2017. *Jurnal STEI Ekonomi*, 26(02), 277–295.
- Moleong, L. J. (2014). *Metode Penelitian Kualitatif Edisi Revisi*. Bandung: Remaja Rosdakarya.
- Munib, M. F. (2016). Pengaruh Kurs Rupiah , Inflasi Dan Bi Rate Perbankan Di Bursa Efek Indonesia. *eJournal Administrasi Bisnis*, 4(4), 947–959.
- Ningsih, M. M., & Waspada, I. (2018). Pengaruh BI Rate Dan Inflasi Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (Studi Pada Indeks Properti, Real Estate, Dan Building Construction, di BEI Periode 2013 - 2017). *Jurnal MANAJERIAL*, 17(2), 247.
- Nuryasman, M. N., & Permatasari, V. (2016). Dampak Variabel Makroekonomi Dan Indeks Saham Global Terhadap Indeks Harga Lq45 Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi*, 21(3), 309–324.
- Nuryasman, & Yessica. (2017). Determinan harga saham sektor properti dan real estat di bursa efek indonesia. *Jurnal Manajemen*, 21(2), 270–281.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2016). *Surat Edaran Nomor 30/SEOJK.04/2016*.
- Purwaningsih, S., Dirman, A., & Falah, N. (2020). *The Effect Of Return On Assets, Debt To Equity Ratio And Quick Ratio On Dividend Policy*.
- Rohmanda, D., Suhandak, & Topowijoyo. (2014). Pengaruh Kurs Rupiah, Inflasi

- Dan BI Rate Terhadap Harga Saham (Studi pada Indeks Sektoral Bursa Efek Indonesia Periode 2005-2013). *Jurnal Administrasi Bisnis S1 Universitas Brawijaya*, 13(1).
- Ross, S. A. (1976). The arbitrage theory of capital asset pricing. *Journal of Economic Theory*, 13(3), 341–360.
- Rusdiyanto, Hidayat, W., Tjaraka, H., Septiarini, D. F., Fayanni, Y., Utari, W., Waras, Indrawati, M., Susanto, H., Tjahjo, J. D. W., Mufarokhah, N., Susetyorini, Elan, U., Samsi, N., Choiri, Syamsul, M., Widodo, M., Suyanto, H., Zainal, M., & Imanawati, Z. (2020). The effect of earning per share, debt to equity ratio and return on assets on stock prices: Case study Indonesian. *Academy of Entrepreneurship Journal*, 26(2), 1–10.
- Saputra, I., Veny, V., & Mayangsari, S. (2019). Pengaruh Rasio Keuangan, Aksi Korporasi Dan Faktor Fundamental Ekonomi Makro Terhadap Harga Saham. *Jurnal Magister Akuntansi Trisakti*, 5(1).
- Sebastian, P. E. (2018). *Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, Nilai Tukar dan GDP terhadap Harga Saham Subsektor Otomotif dan Komponen*. STIE Indonesia Banking School.
- Simbolon, L., & Purwanto. (2018). *The Influence of Macroeconomic Factors on Stock Price: The Case of Real Estate and Property Companies* (hal. 19–39).
- Stiglitz, J. E. (2000). The contributions of the economics of information to twentieth century economics. *The quarterly journal of economics*, 115(4), 1441–1478.
- Subing, H. J. T., Wedi Rusmawan Kusumah, R., & Gusni. (2017). An empirical analysis of internal and external factors of stock pricing: Evidence from Indonesia. *Problems and Perspectives in Management*, 15(4).
- Sugiyono. (2014). *Metode Penelitian Manajemen*. Bandung: Alfabeta.
- Syahyunan. (2015). *Manajemen Keuangan: Perencanaan, Analisis, dan Pengendalian Keuangan*. Medan: USU Press.
- Tandelilin, E. (2010). *Portofolio dan Investasi: Teori dan aplikasi*. Yogyakarta: Kanisius.
- Tanted, N., & Khan, G. (2016). An Empirical Study on the Impact of Exchange Rate and Inflation Rate on NSE Index. *AAYAM: AKGIM Journal of Management*, 6(2), 27–32.
- Utomo, S. H., Wulandari, D., Narmaditya, B. S., Handayati, P., & Ishak, S. (2019). Macroeconomic factors and LQ45 stock price index: Evidence from Indonesia. In *Investment Management and Financial Innovations* (Vol. 16, Nomor 3, hal. 251–259).

Widiatmodjo, S. (2015). *Pengetahuan Pasar Modal untuk Konteks Indonesia*.  
Jakarta: Elex Media Komputindo.

[www.bi.go.id](http://www.bi.go.id).

[www.bps.go.id](http://www.bps.go.id).

[www.finance.yahoo.com](http://www.finance.yahoo.com).

[www.idx.co.id](http://www.idx.co.id).



