

SKRIPSI

**PENGARUH INFLASI, NILAI TUKAR, DAN SUKU BUNGA
TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN
PERBANKAN DI BEI PERIODE 2019-2021**



DIAJUKAN OLEH :

NAMA : NADILLA FELLICIA

NIM : 115190052

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

**PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA**

2022

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

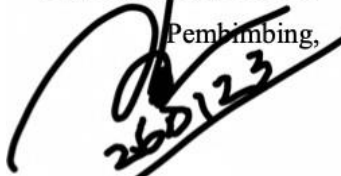
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA NIM	NADILLA FELLICIA
PROGRAM/JURUSAN	115190052
KONSENTRASI	SI /MANAJEMEN
JUDUL SKRIPSI	MANAJEMEN KEUANGAN PENGARUH INFLASI, NILAI TUKAR, DAN SUKU BUNGA TERHADAP HARGA SAHAM PERBANKAN DI BEI PERIODE 2019-2021

Telah diuji pada Ujian Skripsi dan Komprehensif tanggal 20 Januari 2023 dan dinyatakan lulus, dengan tim penguji yang terdiri atas:

1. Tim Penguji : - Indra Widjaja, SE., M.M., Dr.
- Khairina Natsir Dra., M.M.
- M. Tony Nawawi Drs., M.M.

Jakarta, 26 Januari 2023

Pembimbing,

26/01/23

(Indra Widjaja S.E., M.M., Dr.)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
SURAT PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT.....	ii
HALAMAN 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.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. PERMASALAHAN	1
1. Latar Belakang Masalah	1
2. Identifikasi Masalah.....	5
3. Batasan Masalah	5
4. Rumusan Masalah.....	6
B. TUJUAN DAN MANFAAT	6
1. Tujuan Penelitian	6
2. Manfaat Penelitian	6
BAB II LANDASAN TEORI.....	8
A. Gambaran Umum Teori.....	8
1. Teori Sinyal (Signalling Theory).....	8
B. Definisi Konseptual Variabel	9
1. Inflasi	9
2. Nilai Tukar.....	10
3. Suku Bunga.....	10

4. Harga Saham.....	11
C. Kaitan Antara Variabel – Variabel	11
1. Pengaruh Inflasi terhadap Harga Saham	11
2. Pengaruh Nilai Tukar terhadap Harga Saham	12
3. Pengaruh Suku Bunga terhadap Harga Saham	13
D. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis	20
BAB III METODE PENELITIAN	22
A. Desain Penelitian	22
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel	22
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen	23
D. Analisis Data	26
1. Uji Asumsi Klasik.....	26
2. Uji Hipotesis	28
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	31
A. Deskripsi Subyek Penelitian	31
B. Deskripsi Obyek Penelitian	32
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data	34
D. Hasil Analisis Data	37
E. Pembahasan	43
BAB V PENUTUP	45
A. Kesimpulan	45
B. Keterbatasan dan Saran.....	45
DAFTAR PUSTAKA	47
LAMPIRAN.....	51
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	62
HASIL PEMERIKSAAN TURNITIN	63

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	13
Tabel 4.1 Daftar Nama Perusahaan	32
Tabel 4.2 Data Inflasi.....	33
Tabel 4.3 Data Nilai Tukar	33
Tabel 4.4 Data Suku Bunga	34
Tabel 4.5 Uji Normalitas Sebelum Uji Outlier	34
Tabel 4.6 Uji Normalitas Sesudah Uji Outlier.....	35
Tabel 4.7 Uji Multikolinearitas.....	36
Tabel 4.8 Uji Autokorelasi.....	37
Tabel 4.9 Analisis Regresi Linear Berganda	38
Tabel 4.10 Uji R.....	39
Tabel 4.11 Uji R-Square.....	40
Tabel 4.12 Uji F.....	41
Tabel 4.13 Uji T.....	42

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Saham Per Sektor 2019 – 2020.....	2
Gambar 1.2 Grafik Saham Per Sektor 2020 – 2021.....	3
Gambar 2.1 Model Penelitian dan Hipotesis.....	21

BAB I

PENDAHULUAN

A. PERMASALAHAN

1. Latar Belakang Masalah

Pada era globalisasi ini, banyak negara termasuk Indonesia yang sangat memperhatikan pasar modal karena pasar modal merupakan salah satu faktor yang memberikan dampak besar terhadap perekonomian negara. Namun, tiba – tiba di akhir tahun 2019, muncul wabah penyakit yang menyebabkan krisis ekonomi. Dampaknya pun tidak hanya dirasakan oleh Indonesia saja, namun seluruh dunia. Covid – 19 tidak hanya merugikan dunia kesehatan saja, namun berdampak ke semua sektor perekonomian yang ada.

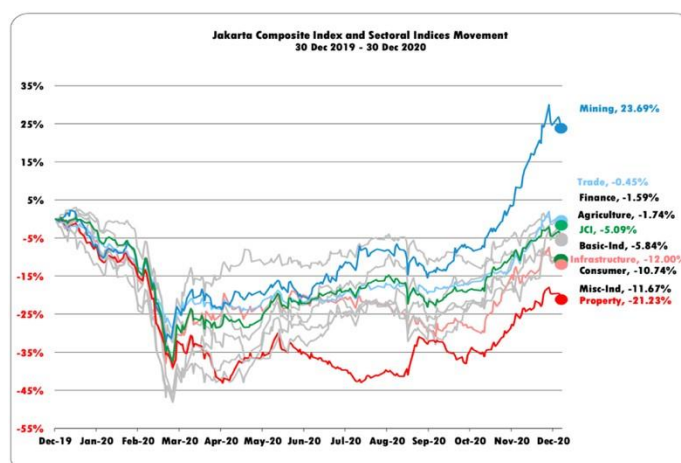
Pasar Modal adalah salah satu faktor terpenting dalam perkembangan ekonomi di Indonesia dan digunakan oleh banyak perusahaan sebagai media untuk berinvestasi. Secara umum, investasi berarti penempatan sejumlah dana dengan harapan dapat memelihara, menaikkan nilai, atau memberikan return yang positif (Suta, 2000). Hal ini terkait dengan peran pasar modal yang menjalankan dua fungsi, sebagai sarana bagi perusahaan (emiten) untuk memperoleh dana dari investor publik dan sebagai sarana bagi masyarakat untuk berinvestasi dalam berbagai instrumen keuangan, seperti saham, obligasi, reksa dana, dan lain – lain. Dalam aktivitasnya, perusahaan tidak dapat dipisahkan dari interaksinya dengan masyarakat sebagai rantai perilaku ekonomi (seperti distributor, pemegang saham, produsen, pesaing, konsumen dan investor), serta peraturan dan kebijakan pemerintah berperan dalam mengendalikan pertumbuhan ekonomi. Dengan demikian, dinamika pasar saham tidak terlepas dari kegiatan ekonomi di luar pasar modal sendiri.

Di Indonesia, saham diperdagangkan secara publik di Bursa Efek Indonesia. Dari perspektif perusahaan, menerbitkan saham adalah cara

terbaik dalam meningkatkan modal untuk diinvestasikan kembali di perusahaan mereka dan meningkatkan keuntungan. Umumnya, sebuah perusahaan akan menjadi publik dan menawarkan sebagian dari perusahaan mereka kepada individu dengan jumlah uang tertentu untuk mendapatkan keuntungan lebih. Kinerja pasar saham dipengaruhi oleh variabel makroekonomi yang berbeda. Akibatnya, analisis dampak sangat penting untuk investor dan industri karena dapat berdampak negatif pada kelangsungan hidup mereka dan berdampak pada harga pasar saham.

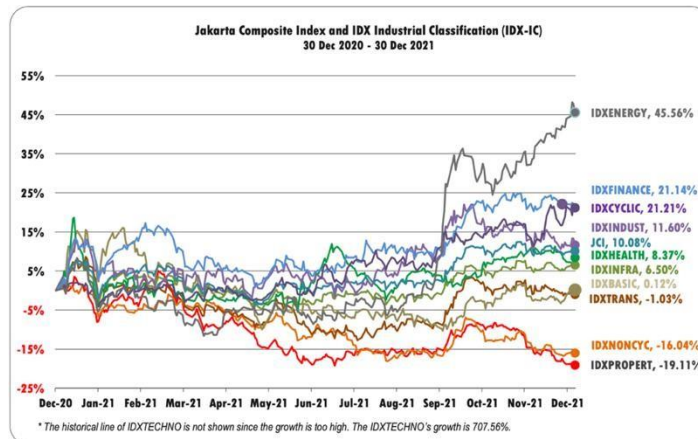
Pasar saham adalah tempat dimana para investor dapat membeli ataupun menjual saham perusahaan milik mereka yang sudah terdaftar baik melalui bursa efek ataupun diluar bursa efek. Kegiatan pasar modal ini diatur dalam Undang – Undang Nomor 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal.

Perkembangan harga saham dapat dilihat dari 11 indeks sektoral yang tercatat di Bursa Efek Indonesia. Salah satu sektor yang menarik perhatian investor adalah sektor Financial. Dari akhir Desember 2019 sampai akhir Desember 2021, ada beberapa harga saham perusahaan yang mengalami kenaikan dan juga penurunan. Berikut merupakan grafik harga saham per sektor yang terdapat di Bursa Efek Indonesia.



Gambar 1.1 Grafik Saham Per Sektor 2019 - 2020

Sumber : Data Statistik Tahun 2020, IDX.



Gambar 1.2 Grafik Saham Per Sektor 2020 - 2021

Sumber : Data Statistik Tahun 2021, IDX.

Dari grafik diatas dapat terlihat bahwa dari periode Desember 2019 – Desember 2020 Indeks Harga Saham Sektor Financial mengalami penurunan sebesar -1.59% dan kemudian dari periode Desember 2020 – Desember 2021 Indeks Harga Saham Sektor Financial khususnya Perbankan mengalami kenaikan sebesar 21.14% dibandingkan tahun sebelumnya. Banyak faktor yang diduga memiliki pengaruh terhadap harga saham perusahaan khususnya sektor perbankan, diantaranya adalah inflasi, nilai tukar, dan suku bunga. Ketiga hal ini merupakan hal yang penting untuk diperhatikan ketika investor memilih untuk melakukan kegiatan perdagangan saham di suatu negara. Peneliti memilih faktor eksternal atau makro ekonomi yang dapat mempengaruhi harga saham dikarenakan obyek penelitian adalah bank yang dimana bank merupakan lembaga yang memiliki peran sebagai stabilitas sistem keuangan dan perekonomian.

Inflasi yang sangat tinggi dapat mengganggu perekonomian secara umum karena selain mengurangi daya beli, penurunan nilai mata uang juga dapat meningkatkan risiko dalam penurunan pendapatan masyarakat. Dalam berinvestasi, inflasi yang tinggi dapat menyebabkan investor lebih berhati – hati dalam memilih dan melakukan transaksi sehingga investor cenderung menunggu untuk berinvestasi sampai

keadaan ekonomi menjadi lebih kondusif untuk menghindari risiko yang mungkin ditimbulkan oleh inflasi yang tinggi.

Suku bunga juga memiliki pengaruh yang sangat kuat terhadap pasar modal (Manurung & Rizky, 2009). Suku bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI) adalah instrumen keuangan yang diterbitkan oleh Bank Indonesia. Bank Indonesia mengendalikan peredaran uang di masyarakat dengan menggunakan acuan suku bunga SBI. Perubahan tingkat suku bunga selanjutnya akan mempengaruhi keinginan seseorang untuk melakukan investasi karena secara umum perubahan suku bunga SBI dapat mempengaruhi suku bunga deposito dan kredit suku bunga di masyarakat (Amin, 2012). Jika suku bunga deposito naik, investor cenderung berinvestasi dalam bentuk deposito karena dapat menghasilkan *return* yang besar dengan risiko yang kecil dan sebaliknya.

Perusahaan di Indonesia sangat memperhatikan informasi nilai tukar rupiah / nilai tukar terhadap dollar AS. Hal ini dikarenakan perusahaan di Indonesia cenderung menggunakan dollar AS untuk melakukan pembayaran untuk bahan produksi dan transaksi bisnis lainnya. Nilai tukar rupiah terhadap mata uang lainnya juga berpengaruh terhadap laba perusahaan karena perusahaan yang menggunakan bahan produksi dari luar negeri akan mengalami peningkatan nilai utang. Jika nilai rupiah terhadap mata uang asing menurun atau terdepresiasi, maka nilai tukarnya juga akan sangat berpengaruh bagi perusahaan yang ingin berinvestasi karena jika pasar valuta asing lebih menarik dari pasar modal maka investor akan beralih untuk berinvestasi di pasar valuta asing. Oleh karena itu, perubahan nilai tukar akan mempengaruhi harga saham di pasar ibukota.

Beberapa penelitian menjelaskan pengaruh inflasi, suku bunga dan nilai tukar terhadap harga saham di berbagai sektor bidang perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, salah satunya adalah penelitian yang dilakukan oleh Ginting, et al., (2016) yang meneliti Pengaruh

Tingkat Suku Bunga, Nilai Tukar dan Inflasi Terhadap Harga Saham Sub Sektor Perbankan di Bursa Efek Indonesia Periode 2011 – 2015. Namun, penelitian ini berfokus pada Sub Sektor Perbankan dalam periode 2011 – 2015. Berdasarkan uraian diatas, peneliti berinisiatif untuk melakukan penelitian dengan judul *Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar dan Suku Bunga Terhadap Harga Saham Perusahaan Perbankan di BEI Periode 2019 – 2021*.

2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah diatas maka dapat diidentifikasi permasalahan sebagai berikut :

- a. Indeks Harga Saham Sektor Financial mengalami penurunan pada bulan Februari 2020 – bulan Maret 2020.
- b. Harga saham yang menurun akibat wabah penyakit Covid – 19.
- c. Variabel makroekonomi berpengaruh terhadap perekonomian perusahaan.
- d. Inflasi yang tinggi dapat mempengaruhi daya beli.
- e. Nilai tukar yang tinggi dapat mempengaruhi harga saham.
- f. Suku bunga yang rendah dapat mempengaruhi harga saham.

3. Batasan Masalah

Berdasarkan beberapa identifikasi masalah diatas, maka dalam hal ini permasalahan yang dikaji perlu dibatasi. Pembatasan masalah ini bertujuan untuk memfokuskan perhatian pada penelitian dengan memperoleh kesimpulan yang benar. Berikut merupakan batasan masalah dari penulis:

- a. Penelitian ini hanya berfokus kepada inflasi, nilai tukar, dan suku bunga yang mempengaruhi harga saham.
- b. Perusahaan yang dipilih merupakan perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan bergerak dalam Sektor Perbankan Tahun 2019 – 2021.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang diatas, maka permasalahan yang akan dikaji dalam penelitian ini adalah :

- a. Apakah terdapat pengaruh inflasi terhadap harga saham perusahaan perbankan ?
- b. Apakah terdapat pengaruh nilai tukar terhadap harga saham perusahaan perbankan ?
- c. Apakah terdapat pengaruh suku bunga terhadap harga saham perusahaan perbankan ?
- d. Apakah terdapat pengaruh secara simultan inflasi, nilai tukar, dan suku bunga terhadap harga saham perusahaan perbankan ?

B. TUJUAN DAN MANFAAT PENELITIAN

1. Tujuan

Berdasarkan rumusan masalah diatas, maka tujuan dari penelitian ini adalah :

- a. Untuk mengetahui pengaruh antara inflasi terhadap harga saham perusahaan perbankan.
- b. Untuk mengetahui pengaruh antara nilai tukar terhadap harga saham perusahaan perbankan.
- c. Untuk mengetahui pengaruh antara suku bunga terhadap harga saham perusahaan perbankan.
- d. Untuk mengetahui pengaruh secara simultan antara inflasi, nilai tukar dan suku bunga terhadap harga saham perusahaan perbankan.

2. Manfaat

Berdasarkan tujuan penelitian yang hendak dicapai, maka penelitian ini diharapkan mempunyai manfaat baik secara langsung maupun tidak langsung. Adapun manfaat penelitian ini adalah sebagai berikut :

a. Bagi perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan bagi perusahaan dalam melakukan evaluasi terhadap performa perusahaan dan perencanaan tujuan.

b. Bagi investor

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi salah satu pertimbangan dalam mengambil keputusan dalam bidang keuangan terutama dalam rangka meningkatkan harga saham yang dimiliki oleh investor.

c. Bagi universitas

Penelitian ini dapat menambah koleksi kepustakaan Universitas Tarumanagara dan dapat menjadi bahan referensi dalam proses pembelajaran.

d. Bagi peneliti selanjutnya

Penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan, pengetahuan, referensi, informasi serta memberikan kontribusi dalam pengembangan teori mengenai pengaruh inflasi, nilai tukar dan suku bunga yang mempengaruhi harga saham perusahaan di masa yang akan mendatang.

e. Bagi pembaca

Penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan untuk menentukan sesuatu yang berhubungan dengan harga saham sebuah perusahaan di masa yang akan mendatang.

DAFTAR PUSTAKA

- Aritonang, R. L. R. (2007). *Riset Pemasaran Teori dan Praktik*. Ghalia Indonesia.
- Bateman, I. J., Mace, G. M., Fezzi, C., Atkinson, G., & Turner, K. (2011). Economic analysis for ecosystem service assessments. *Environmental and Resource Economics*, 48(2), 177–218. <https://doi.org/10.1007/s10640-010-9418-x>
- Boediono. (2014). *Ekonomi Internasional : Pengantar Ilmu Ekonomi No. 3*. BPFE.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2010). *Dasar - Dasar Manajemen Keuangan* (11th ed.). Salemba Empat.
- Djazuli, A., & Jefry. (2020). The Effect of Inflation, Interest Rates and Exchange Rates on Stock Prices of Manufacturing Companies in Basic and Chemical Industrial Sectors on the Indonesia Stock Exchange (IDX). In *International Journal of Business* (Vol. 1, Issue 1).
- Ekananda, M. (2014). *Ekonomi Internasional* (N. I. Sallama, Ed.; 1st ed.). Erlangga.
- Fahlevi, M. (2019). *The Influence of Exchange Rate, Interest Rate and Inflation on Stock Price of LQ45 Index in Indonesia*.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25* (9th ed.). Universitas Diponegoro.
- Ginting, M. R. M., Topowijono, Sri Sulasmiyati, & Sulasmiyati, S. (2016). PENGARUH TINGKAT SUKU BUNGA, NILAI TUKAR DAN INFLASI TERHADAP HARGA SAHAM (Studi Pada Sub-Sektor Perbankan Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)/Vol*, 35(2). www.bi.go.id
- Ginting, M. R. M., Topowijono, & Sulasmiyati, S. (2016). PENGARUH TINGKAT SUKU BUNGA, NILAI TUKAR DAN INFLASI TERHADAP HARGA SAHAM (Studi Pada Sub-Sektor Perbankan Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015). In *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)/Vol* (Vol. 35, Issue 2). www.bi.go.id
- Gumilar, I., Putra, S., Andrio, R., Wiyuda, T., & Halim, R. A. (2021). THE EFFECT OF MACRO-ECONOMIC INDICATORS ON SHARE PRICES IN THE CONSTRUCTION SUB-SECTOR AND BUILDING COMPANIES LISTED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE 2013-2018. In *Turkish Journal of Computer and Mathematics Education* (Vol. 12, Issue 9).

- Hartono, J. (2013). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (8th ed.). BPFE.
- Izzatun Nikmah, M. (n.d.). *PENGARUH INFLASI, SUKU BUNGA, PROFITABILITAS DAN SOLVABILITAS TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN PROPERTY DAN REAL ESTATE YANG TERDAFTAR DI BEI*.
- Kurniawan, A., & Yuniati, T. (n.d.). *PENGARUH INFLASI, SUKU BUNGA, DAN NILAI TUKAR TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN PERBANKAN*.
- Liantito Manurung, A., Atania Ginting, M., Yuli Mentari, R. R., Br Ginting, A., & Lilia, W. (2021). *The Effect of Inflation, Exchange Rates, Interest Rates and Net Profits on Stock Prices in Food and Beverage Sub-Sector Companies on the IDX 2015-2019*. <https://doi.org/10.33258/birci.v4i4.3287>
- Manurung, A. H., & Rizky, L. T. (2009). *Successful Financial Planner : A Complete Guide*. Grasindo.
- Maronrong, R., & Nugrhoho, K. (2017). *PENGARUH INFLASI, SUKU BUNGA DAN NILAI TUKAR TERHADAP HARGA SAHAM STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR OTOMOTIF TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2012 –2017*.
- Nurasila, E., & Yudhawati dan Supramono Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Ibn Khaldun Bogor, D. (2019). *PENGARUH INFLASI DAN SUKU BUNGA TERHADAP HARGA SAHAM PADA SEKTOR INDUSTRI BARANG DAN KONSUMSI*. In *Agustus* (Vol. 2, Issue 3). <http://ejournal.uikabogor.ac.id/index.php/Manager/index>
- Putong, I. (2013). *Economics: Pengantar Mikro dan Makro* (5th ed.). Mitra Wacana Media.
- Rachmawati, Y. (2018). *Pengaruh Inflasi dan Suku Bunga Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar di LQ45 Bursa Efek Indonesia* (Issue 2).
- Rismala, R., & Elwisam. (2019). *PENGARUH INFLASI, BI RATE, KURS RUPIAH, DAN HARGA EMAS DUNIA TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM SEKTOR PERTAMBANGAN DI INDONESIA*. In *Jurnal Manajemen Oikonomia* (Vol. 80, Issue 2).
- Samsul, M. (2015). *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio* (2nd ed.). Erlangga.

- Santoso, S. (2014). *Statistik Parametrik: Konsep dan Aplikasi dengan SPSS (Edisi Revisi)*. Elex Media Komputindo.
- Sartono, A. (2017). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi (4th ed.)*. BPFE.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Research Methods For Business: A Skill Building Approach (7th ed.)*. Wiley.
- Sila Sebo, S., & Moch Nafi, H. (2020). Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar, Suku Bunga, Dan Volume Transaksi Terhadap Harga Saham Perusahaan Pada Kondisi Pandemi Covid-19. In *Jurnal Akuntansi dan Perpajakan* (Vol. 6, Issue 2). <http://jurnal.unmer.ac.id/index.php/ap>
- Simorangkir, I., & Suseno. (2004). *Sistem dan Kebijakan Nilai Tukar PUSAT PENDIDIKAN DAN STUDI KEBANKSENTRALAN (PPSK) BANK INDONESIA*.
- Suganda, T. R. (2018). *Event Study Teori dan Pembahasan Reaksi Pasar Modal Indonesia*. www.fb.com/cv.seribu.bintang
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Alfabeta.
- (2018). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Alfabeta.
- Suhadak, & Dwi Suciany, A. (2020). Brief technical note: The influence of exchange rates on inflation, interest rates and the composite stock price index: Indonesia 2015 - 2018. *Australasian Accounting, Business and Finance Journal*, 14(1 Special Issue), 105–120. <https://doi.org/10.14453/aabfj.v14i1.11>
- Sumo Febriyanto, A., & Ratnawati, K. (2016). *The Effect of Exchange Rate, Interest Rates, Inflation and Gross Domestic Product on Composite Stock Price Index in the Indonesia Stock Exchange*. www.idx.co.id
- Sunariyah. (2013). *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal (6th ed.)*. UPP STIM YKPN.
- Suta, I. P. G. A. (2000). *Menuju Pasar Modal Modern*. Yayasan SAD Satria Bhakti.
- Tandelilin, E. (2010). *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi*. Kanisius.
- Wira, T. S. (2020). Pengaruh Tingkat Inflasi, Suku Bunga (SBI), Nilai Tukar terhadap Harga Saham pada Perusahaan Real Estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilman: Jurnal Ilmu Manajemen*, 8(1), 1–14. <http://journals.synthesispublication.org/index.php/ilman>