

SKRIPSI

DETERMINAN PERDAGANGAN SAHAM DAN INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN (IHSG) DI INDONESIA

**ARDIANSYAH
A011191173**



**DEPARTEMEN ILMU EKONOMI
FAKULTAS EKONOMI & BISNIS
UNIVERSITAS HASANUDDIN
MAKASSAR**

2023

SKRIPSI

DETERMINAN PERDAGANGAN SAHAM DAN INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN (IHSG) DI INDONESIA

sebagai salah satu persyaratan untuk
memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

Disusun dan diajukan oleh

**ARDIANSYAH
A011191173**



kepada

**DEPARTEMEN ILMU EKONOMI
FAKULTAS EKONOMI & BISNIS
UNIVERSITAS HASANUDDIN
MAKASSAR
2023**

SKRIPSI

DETERMINAN PERDAGANGAN SAHAM DAN INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN (IHSG) DI INDONESIA

disusun dan diajukan oleh

ARDIANSYAH
A011191173

Telah dipertahankan dalam sidang ujian skripsi

Makassar, 16 Mei 2023

Pembimbing Utama

Dr. Indraswati T.R., SE. MA.
NIP. 19651012 199903 2 001

Pembimbing Pendamping

Drs. Bakhtiar Mustari, M.Si
NIP. 19590303 198810 1 001

Ketua Departemen Ilmu Ekonomi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Hasanuddin

Dr. Sabir, SE., Msi., CWM
NIP. 197407155 200212 1 003

SKRIPSI

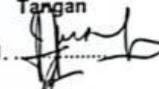
**DETERMINAN PERDAGANGAN SAHAM DAN INDEKS HARGA
SAHAM GABUNGAN (IHSG) DI INDONESIA**

Disusun dan diajukan oleh :

**ARDIANSYAH
A011191173**

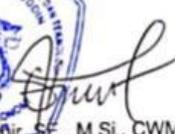
Telah dipertahankan dalam sidang ujian skripsi
pada tanggal 16 Mei 2023 dan dinyatakan
telah memenuhi syarat kelulusan

Menyetujui,
Tim Penguji

No.	Nama Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1.	Dr. Indraswati T.R., SE. MA	Ketua	1. 
2.	Drs. Bakhtiar Mustari, M.Si	Sekretaris	2. 
3.	Prof. Muhammas Amri, SE., MA., Ph.D	Anggota	3. 
4.	Dr. Munawwarah S. Mubarak, SE., M.Si	Anggota	4. 

Ketua Departemen Ilmu Ekonomi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Hasanuddin




Dr. Munawwarah S. Mubarak, SE., M.Si, CWM®
NIP. 19740715 200212 1 003

PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama Mahasiswa : ARDIANSYAH
Nomor Pokok : A0111911173
Program Studi : Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi
dan Bisnis UNHAS
Jenjang : Sarjana (S1)

Menyatakan dengan ini bahwa Skripsi dengan judul **Determinan Perdagangan Saham dan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di Indonesia** adalah karya saya sendiri dan tidak melanggar hak Cipta pihak lain. Apabila dikemudian hari Skripsi karya saya ini terbukti bahwa sebagian atau keseluruhannya adalah hasil karya orang lain yang saya pergunakan dengan cara melanggar hak cipta pihak lain, maka saya bersedia menerima sanksi.

Makassar, 16 Mei 2023

Yang Menyatakan



ARDIANSYAH

A0111911173

PRAKATA

Alhamdulillah Rabbil Alamin, penulis panjatkan puji syukur kehadiran Allah SWT Yang Maha Kuasa, atas Rahmat dan Hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini sebagai tugas akhir pada Program Studi Ilmu Ekonomi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Hasanuddin. Tak lupa pula shalawat dan salam kepada junjungan kita Nabi besar Muhammad SAW yang telah memberi tauladan bagi kita semua.

Skripsi ini berjudul “Determinan Perdagangan Saham dan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di Indonesia”, yang disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Ilmu Ekonomi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Hasanuddin. Penulis menyadari bahwa selama penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari berbagai hambatan dan kesulitan. Menyadari keterbatasan kemampuan yang penulis miliki, dengan penuh kerendahan hati penulis mengakui bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan.

Oleh karena itu, segala kritik dan saran yang sifatnya membangun sangat penulis harapkan demi kesempurnaan skripsi ini. Penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi kita semua. Semoga segala amal kebaikan dan bantuan dari semua pihak yang diberikan kepada penulis mendapat balasan setimpal yang bernilai pahala di sisi-Nya.

Tentunya dalam penyelesaian skripsi ini, tidak terlepas dari bimbingan, dorongan dan bantuan dari berbagai pihak. Olehnya itu dengan segala kerendahan hati, melalui kesempatan ini penulis menyampaikan terimakasih terdalam dan setinggi-tingginya kepada:

1. Penulis menghaturkan penghargaan setinggi-tingginya dan terima kasih yang sebesar-besarnya teristimewa, teriring doa dan kasih sayang yang tiada henti atas segala cinta dan sayang yang tiada berujung, Ayahanda Mahmud dan Ibunda tercinta Jusni yang telah membesarkan, mendidik, memotivasi dengan penuh kasih sayang dan pengorbanan yang tak ternilai dengan doa-doa yang tak hentinya dipanjatkan untuk anaknya.
2. Bapak Dr. Sabir, SE., MSi., CWM®. selaku ketua Departemen Ilmu Ekonomi dan Ibu Dr. Fitriwati Djam'an, SE., M.Si. selaku sekretaris Departemen Ilmu Ekonomi. Terimakasih atas segala bantuan yang senantiasa diberikan sehingga peneliti dapat menyelesaikan studi di Departemen Ilmu Ekonomi.
3. Bapak Drs. Bakhtiar Mustari, M.Si selaku penasihat akademik penulis juga pembimbing pendamping dalam penyusunan skripsi. Terima kasih memberikan arahan kepada penulis selama berproses di bangku perkuliahan di Departemen Ilmu Ekonomi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Hasanuddin.
4. Ibu Dr. Indraswati T.R.,SE.MA selaku pembimbing utama dalam penyusunan skripsi. Terimakasih untuk setiap kritik, saran serta kesabaran dalam membimbing penulis selama proses penyusunan skripsi.
5. Prof Muhammad Amri, SE,MA.,Ph.D. dan Ibu Dr. Munawwarah, SE., M.Si. selaku penguji yang telah memberikan kritik serta saran guna perbaikan penyusunan tugas akhir ini.
6. Bapak dan Ibu dosen FEB-UH, khususnya Program Ilmu Ekonomi, yang telah mengajarkan banyak ilmu dan memberikan dukungan serta teladan yang baik kepada penulis selama menempuh pendidikan.

7. Juga, kepada para staff pegawai FEB-UH yang telah membantu penulis dalam proses administrasi untuk penyelesaian tugas akhir ini.
8. Untuk Ilmu Ekonomi 2019 “Griffins” Teman seperjuangan penulis, terima kasih atas segala bantuan, saran, motivasi, nasihat yang diberikan kepada penulis mulai dari pertama menginjakkan kaki di kampus bersama-sama hingga sampai saat ini. Suka dan duka yang tercipta selama ini yang menjadi pengalaman berharga bagi penulis karena kalian adalah sahabat dan saudara sekaligus guru yang terbaik yang diberikan-Nya. Terima kasih banyak atas waktu, saran, serta kerjasama yang baik sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
9. Untuk Keluarga Mahasiswa Himajie FEB-UH dan teman-teman Media Ekonomi, terimakasih atas segala pengalaman dan pelajaran yang telah diberikan selama menggeluti organisasi ini.
10. Kepada semua pihak yang telah memberikan bantuan yang tak mampu penulis sebutkan satu-persatu, saya ucapkan terimakasih.

Demikianlah, semoga segala pihak yang secara langsung maupun tidak langsung telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi semoga Tuhan YME memberikan kita kebahagiaan dunia dan akhirat kelak, aamiin...

Makassar, Mei 2023



ARDIANSYAH

ABSTRAK

DETERMINAN PERDAGANGAN SAHAM DAN INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN (IHSG) DI INDONESIA

Ardiasnyah
Bakhtiar
Indraswati T.R.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis determinan perdagangan saham dan indeks harga saham gabungan di Indonesia. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif. Data yang digunakan merupakan data sekunder. Pengumpulan data dalam penelitian menggunakan metode studi pustaka dengan sumber data antara lain BPS, Bank Indonesia, dan OJK. Metode analisis yang digunakan yaitu metode analisis regresi *TSLS (Two Stage Least Square)* dengan menggunakan program Amos. Hasil dari penelitian ini adalah 1) Nilai tukar berpengaruh positif dan signifikan terhadap indeks harga saham gabungan melalui volume perdagangan saham, 2) Suku bunga berpengaruh negatif dan signifikan terhadap indeks harga saham gabungan melalui volume perdagangan saham, 3) Inflasi berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap indeks harga saham gabungan melalui volume perdagangan saham.

Kata Kunci: Perdagangan Saham, Indeks Harga Saham Gabungan, Indonesia

ABSTRACT

DETERMINANTS OF STOCK TRADE AND COMBINED STOCK PRICE INDEX (IHSG) IN INDONESIA

Ardiasnyah
Bakhtiar
Indraswati T.R.

This study aims to examine and analyze the determinants of stock trading and stock price index in Indonesia. This study uses a quantitative approach. The data used is secondary data. Data collection in this study used the literature study method with data sources including BPS, Bank Indonesia, and OJK. The analytical method used is the TSLS (Two Stage Least Square) regression analysis method using the Amos program. The results of this study are 1) the exchange rate has a positive and significant effect on the composite stock price index through stock trading volume, 2) Interest rates have a negative and significant effect on the composite stock price index through stock trading volume, 3) Inflation has a negative and insignificant effect on on the composite stock price index through stock trading volume.

Keywords: *Stock Trading, Composite Stock Price Index, Indonesia*

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERSETUJUAN	Error! Bookmark not defined.iv
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN ... Error! Bookmark not defined.v	
PRAKATA	vi
ABSTRAK	ix
ABSTRACT	x
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah	10
1.3 Tujuan Penelitian	10
1.4 Manfaat Penelitian	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	12
2.1. Landasan Teoritis	12
2.1.1 Teori Harga	12
2.1.5 Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)	16
2.1.6 Volume Perdagangan Saham.....	17
2.1.7 Nilai Tukar	19
2.1.8 Suku Bunga.....	21
2.1.9 Tingkat Inflasi	24
2.2 Hubungan Antar Variabel.....	25
2.2.1 Hubungan Volume Perdagangan Saham Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG).....	25
2.2.2 Hubungan Nilai Tukar Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)	27

2.2.3	Hubungan Suku Bunga Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)	28
2.2.4	Hubungan Inflasi Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)	30
2.3	Tinjauan Empiris	33
BAB III METODE PENELITIAN		39
3.1	Ruang Lingkup Penelitian	39
3.2	Jenis dan Sumber Data	39
3.3	Metode Pengumpulan Data	39
3.4	Metode Analisis Data	39
3.5	Uji Hipotesis	41
3.5.1	Uji t (parsial)	42
3.5.2	Koefisien Determinasi (R^2)	42
3.5.3	Uji F (Simultan)	42
3.6	Definisi Operasional	43
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		45
4.1	Gambaran Umum Objek dan Variabel Penelitian	45
4.1.1	Perkembangan Nilai Tukar di Indonesia	45
4.1.2	Perkembangan Suku Bunga di Indonesia	47
4.1.3	Perkembangan Inflasi di Indonesia	49
4.1.4	Perkembangan Volume Perdagangan Saham di Indonesia	51
4.1.5	Perkembangan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di Indonesia	52
4.2	Hasil Estimasi	56
4.2.1	Pengaruh Nilai Tukar Terhadap Volume Perdagangan Saham di Indonesia	58
4.2.2	Pengaruh Suku Bunga Terhadap Volume Perdagangan Saham di Indonesia	58
4.2.3	Pengaruh Inflasi Terhadap Volume Perdagangan Saham di Indonesia	58
4.2.4	Pengaruh Nilai Tukar Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan di Indonesia	59
4.2.5	Pengaruh Suku Bunga Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan di Indonesia	59
4.2.6	Pengaruh Inflasi Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan di Indonesia	60

4.2.7	Pengaruh Volume Perdagangan Saham Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di Indonesia.....	60
4.3	Pembahasan Hasil Penelitian	61
4.3.1	Pengaruh Nilai Tukar Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan Melalui Volume Perdagangan Saham di Indonesia.....	61
4.3.2	Pengaruh Suku Bunga Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan Melalui Volume Perdagangan Saham di Indonesia.....	61
4.3.3	Pengaruh Inflasi Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan Melalui Volume Perdagangan Saham di Indonesia.....	63
	BAB V PENUTUP.....	64
5.1	Kesimpulan.....	64
5.2	Saran.....	64
	DAFTAR PUSTAKA.....	66
	LAMPIRAN.....	74

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Perkembangan IHSG Periode 2006-2020	2
Tabel 1.2 Perkembangan Volume Perdagangan Saham Periode 2006 – 2020.....	5
Tabel 1.3 Perkembangan Nilai Tukar, Suku Bunga, dan Inflasi Periode 2006 – 2020.....	6
Tabel 4.1 Hasil Penelitian.....	56

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pikir Penelitian	37
Gambar 4.1 Perkembangan Nilai Tukar Periode Kuartal 1 2005 - Kuartal IV 2020.....	46
Gambar 4.2 Perkembangan Suku Bunga Periode Kuartal 1 2005 - Kuartal IV 2020.....	48
Gambar 4.3 Perkembangan Inflasi Periode Kuartal 1 2005 - Kuartal IV 2020.....	50
Gambar 4.4 Perkembangan Volume Periode Kuartal I 2005 – Kuartal IV 2020.....	51
Gambar 4.5 Perkembangan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Periode Kuartal I 2005 – Kuartal IV 2020.....	55
Gambar 4.6 Kerangka Hasil Penelitian.....	57

DAFTAR LAMPIRAN

1. Data yang digunakan 74
2. Hasil estimasi data..... 76

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Di era globalisasi, hampir setiap negara memiliki minat yang besar terhadap pasar modal. Di mana pasar modal sendiri memiliki peran strategis dalam memperkuat ketahanan ekonomi suatu negara, hal ini tentunya akan memengaruhi pasar modal khususnya investor yang akan melakukan investasi pada saham. Harga pada pasar saham tidak selalu konstan, tetapi kadang naik dan juga kadang turun. Hal tersebut tergantung pada adanya tingkat penawaran dan permintaan. Volatilitas pasar saham membuat pasar saham lebih menarik bagi investor. Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) adalah harga saham yang menjadi tolak ukur perkembangan seluruh saham yang tercatat di Bursa Efek Indonesia.

Perkembangan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) yang fluktuatif dari periode 2006 - 2020, dan perubahan persentase pada Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) mengalami penurunan yang signifikan. Secara nominal dan persentase, nilai Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) tertinggi pada tahun 2017 dengan nilai total saham sebesar 6,335.65 (19.99% dari persentase Indeks Harga Saham Gabungan). Sedangkan nominal nilai Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) terendah pada tahun 2008 yaitu sebesar 1,355.41 (-10,258% dari persentase Indeks Harga Saham Gabungan) dan perubahan persentase Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) pada tahun 2015 yaitu sebesar -12.13% dengan nilai nominal sebesar 4,593.01.

Tabel 1.1 Perkembangan IHSG Periode 2006-2020

Periode	IHSG (%)	IHSG (Rupiah)
2006	55,30	1,805.52
2007	34,25	2,745.83
2008	-10,258	1,355.41
2009	46,52	2,534.36
2010	46,13	3,703.51
2011	3,2	3,821.99
2012	12,94	4,316.67
2013	-0,98	4,274.18
2014	22,29	5,226.95
2015	-12,13	4,593.01
2016	15,32	5,296.71
2017	19,99	6,335.65
2018	-2,54	6,194.50
2019	1,7	6,299.54
2020	-5,09	5,979.07

Sumber : Otoritas Jasa Keuangan

Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) adalah serangkaian informasi historis mengenai pergerakan harga saham agregat, hingga tanggal tertentu. Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) juga mencerminkan peristiwa pasar modal secara umum. Kenaikan Indeks Saham Gabungan (IHSG) menunjukkan pasar modal sedang mengalami *bullish*, sebaliknya jika terjadi penurunan kondisi pasar menunjukkan pasar modal sedang mengalami *bearish* sehingga investor perlu memahami pola pergerakan harga saham di pasar modal.

Pasar modal adalah pasar yang disiapkan untuk perdagangan saham, obligasi, dan surat berharga sejenis yang lain dengan menggunakan jasa perantara. Sementara investasi dapat dipahami sebagai investasi pada satu atau

lebih aset yang dimiliki dan biasanya dalam jangka panjang dengan harapan menghasilkan *profit* di masa depan.

Berinvestasi pada saham dinilai memiliki tingkat risiko yang lebih tinggi dibandingkan alternatif investasi lainnya, seperti obligasi, deposito, dan tabungan. Investor dan calon investor mengharapkan keuntungan dan sejauh mana hasil aktual cenderung berbeda dari hasil yang diharapkan. Jika peluang investasi memiliki tingkat risiko yang lebih tinggi, investor juga akan melaporkan pengembalian yang lebih tinggi terhadap suatu peluang investasi, dan semakin tinggi tingkat investasi pengembalian yang dibutuhkan oleh investor.

Berinvestasi di pasar modal sangat menarik bagi investor karena perkembangan ekonomi suatu negara dikuasai oleh investor. Pembelian bahan baku untuk produk dan jasa yang akan berguna untuk menambah persediaan dan memperluas ruang pabrik yang merupakan beban sektor manufaktur dikenal sebagai investasi. Menurut Sunariyah (2011:04) penanaman modal untuk satu atau lebih yang biasanya berjangka panjang dengan keinginan keuntungan di masa yang akan datang adalah investasi.

Keputusan investasi seorang investor atau perusahaan harus terlebih dahulu memahami risiko yang akan terjadi di masa yang akan datang agar tidak mengandung risiko atau ketidakpastian terhadap investasi. Risiko investasi akan berpengaruh signifikan terhadap pencapaian tujuan, kebijakan dan nilai dari perusahaan.

Beroperasinya pasar modal saat ini tidak terlepas dari apa yang disebut dengan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG). Untuk melihat bagaimana pergerakan aktivitas ekonomi, naik atau turun, kebanyakan orang melihat indeks yang terpukul saat itu, terutama Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG).

Sedangkan saham digunakan sebagai tolak ukur, karena saham sebagai salah satu instrumen pasar modal yang paling banyak dicari oleh investor sehingga mampu meningkatkan volume perdagangan saham.

Volume perdagangan saham adalah jumlah saham emiten yang diperdagangkan setiap hari di pasar modal pada tingkat harga yang disepakati oleh penjual dan pembeli saham melalui perantara perdagangan saham di pasar modal. Volume perdagangan saham penting bagi investor karena menggambarkan kepada mereka kondisi sekuritas yang diperdagangkan di pasar, sehingga volume perdagangan suatu saham berdampak positif terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG).

Volume perdagangan saham merupakan parameter pergerakan aktivitas perdagangan saham di pasar modal melalui informasi publikasi laporan keuangan terhadap reaksi pasar modal itu sendiri. Manifestasi dari tingkah laku investor merupakan kekuatan antara *supply* and *demand* yang mencerminkan volume perdagangan saham. Tanda pasar akan membaik (*bullish*) akan ditafsirkan sebagai kegiatan perdagangan dalam volume yang sangat tinggi di suatu bursa (Effendi dan Hermanto, 2017).

Volume perdagangan saham di Indonesia mengalami peningkatan dan penurunan dari tahun 2006 - 2020, dimana volume perdagangan saham mengalami kenaikan dari Rp 401,868,034.58 juta hingga mencapai angka Rp 3,680,110.00 juta pada tahun 2019. Volume perdagangan saham tertinggi sebesar Rp 1,467,659,184.708 pada tahun 2009, dan terendah sebesar Rp 401.868.034,58 juta pada tahun 2006 serta pada tahun 2020 volume perdagangan saham menurun sebesar Rp 2,871,220.49 juta.

Tabel 1.2 Perkembangan Volume Perdagangan Saham Periode 2006-2020

Periode	Volume Perdagangan Saham (juta rupiah)
2006	401,868,034.58
2007	1,039,541,453.055
2008	787,775,846.423
2009	1,467,659,184.708
2010	1,453,529.55
2011	1,308,477.94
2012	1,134,062.47
2013	1,391,968.66
2014	1,327,015.65
2015	1,459,101.78
2016	1,946,284.30
2017	291,324,648089.00
2018	298,353,313,178.00
2019	3,680,109,998,982.00
2020	2,871,220,488,464.00

Sumber: Otoritas Jasa Keuangan

Volume perdagangan saham tidak hanya dipengaruhi oleh besarnya frekuensi perdagangan, tetapi juga oleh perdagangan atau nilai perdagangan. Hal ini menunjukkan bahwa saham tersebut memiliki volume perdagangan saham yang tinggi dan dinyatakan sebagai saham yang aktif diperdagangkan, namun volume perdagangan saham yang tinggi tidak menjamin perusahaan akan menghasilkan *shareholder return* yang tinggi. Volume perdagangan saham yang naik menandakan bahwa inflasi sedang rendah. Begitu pun sebaliknya, inflasi yang tinggi membuat volume perdagangan saham akan turun dan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) akan turun.

Faktor-faktor yang memengaruhi Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) adalah volume perdagangan saham, inflasi, nilai tukar rupiah (kurs) dan suku bunga. Faktor-faktor ini secara langsung akan memengaruhi kinerja perusahaan. Naik turunnya indeks harga saham gabungan merupakan salah satu faktor intrinsik penting yang menarik perhatian investor dan calon investor ketika menanamkan modalnya pada perusahaan melalui pasar modal, karena Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) adalah indeks deskriptif pergerakan harga saham yang tercatat di Bursa Efek Indonesia.

**Tabel 1.3 Perkembangan Nilai Tukar, Suku Bunga, dan Inflasi
Periode 2006-2020**

Periode	Nilai Tukar (Rupiah)	Suku Bunga (%)	Inflasi (%)
2006	10.733,841	9,75	6,6
2007	10.834,293	8	6,59
2008	11.865,449	9,25	11,06
2009	9.723,151	6,5	2,78
2010	8.991,000	6,5	6,96
2011	8.878,714	6	3,79
2012	9.267,474	5,75	4,3
2013	11.138,478	7,5	8,38
2014	10.857,902	7,75	8,38
2015	11.333,683	7,5	3,35
2016	10.797,307	4,75	3,02
2017	10.711,253	4,25	3,61
2018	11.365,052	6	3,13
2019	10.780,840	5	2,72
2020	11.074,016	3,75	1,68

Sumber: Badan Pusat Statistika dan Bank Indonesia

Perkembangan nilai tukar dari periode 2006 - 2020 di mana, pada tahun 2008 nilai tukar atau kurs rupiah menguat terhadap dollar sebesar 11.865,449 per dollar. Namun, di tahun 2011 kurs rupiah menurun terhadap dolar menjadi 8.878,714 per dollar. Secara keseluruhan nilai tukar dari periode 2006 - 2020 mengalami fluktuasi dari tahun ke tahun. Apresiasi rupiah terhadap mata uang asing merupakan sinyal positif bagi investor. Saat nilai tukar rupiah menguat terhadap mata uang asing, banyak investor yang berinvestasi di saham, karena kenaikan kurs menunjukkan bahwa perekonomian dalam kondisi baik. Ketika nilai tukar rupiah melemah, artinya mata uang asing terapresiasi, itu menandakan perekonomian sedang dalam keadaan buruk, sehingga investor tidak tertarik untuk berinvestasi di pasar saham dan akan memengaruhi Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG).

Dalam kurun waktu 15 tahun, perkembangan Suku Bunga Indonesia dari tahun 2006 - 2020 mengalami fluktuasi dari tahun ke tahun. Pada tahun 2006 merupakan tingkat Suku Bunga tertinggi yang mencapai angka 9,75% sedangkan yang terendah pada tahun 2020 sebesar 3,75%. Selain itu, perkembangan suku bunga selama ini sangat memengaruhi harga saham, sehingga Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) saat ini fluktuatif maka investor akan mempertimbangkan untuk membeli atau menjual saham, karena jika suku bunga naik maka Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) akan turun dan sebaliknya serta juga dapat memengaruhi bank umum.

Suku bunga adalah variabel yang penting pada perdagangan suatu negara dikarenakan suku bunga bisa memengaruhi perdagangan. Menurut Rismawati (2013) sarana moneter yang dikeluarkan bagi Bank Indonesia (BI) dapat memantau penyebaran uang di kalangan rakyat memakai rujukan Suku bunga

Sertifikat Bank Indonesia (SBI). Suku bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI) adalah suku bunga yang ditetapkan oleh Bank Indonesia, seperti suku bunga acuan pinjaman atau simpanan bank atau lembaga keuangan di seluruh Indonesia.

Di antara berbagai faktor yang memengaruhi Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG), faktor suku bunga merupakan salah satu variabel makroekonomi yang keberadaanya berpotensi memengaruhi aktivitas Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG), karena suku bunga yang berlaku adalah Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI) merupakan instrumen keuangan jangka pendek yang diterbitkan oleh Bank Indonesia yang menjadi standar bagi bank umum dan swasta untuk menentukan suku bunga. Suku bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI) berfungsi sebagai alat kebijakan moneter dan investasi jangka pendek, di mana ketika suku bunga meningkat maka akan berpengaruh terhadap inflasi yang rendah.

Pada tahun 2006 - 2020 menunjukkan tren tingkat inflasi, di mana pada tahun 2008 merupakan tahun dengan tingkat inflasi tertinggi di Indonesia yaitu pada angka 11,08%, hal ini disebabkan oleh kenaikan harga BBM yang sangat signifikan. Penurunan inflasi terendah yaitu pada tahun 2020. Pada tahun ini, inflasi turun sebesar 1,68% dari tahun 2019. Kenaikan inflasi yang signifikan akan menimbulkan ancaman bagi lingkungan perdagangan, di mana permintaan di lingkungan perdagangan melebihi kapasitas pasokan komoditas, harga cenderung naik.

Inflasi yang lebih tinggi mengarah pada perdagangan karena dapat mendevaluasi uang dan juga berdampak sangat besar pada risiko jatuhnya pendapatan riil masyarakat. Saat berinvestasi, investor harus berhati-hati untuk mengamankan dan melakukan perdagangan. Dengan demikian, investor

menunggu untuk berinvestasi ketika kondisi ekonomi yang menguntungkan dapat mencegah bahaya inflasi yang tinggi. Selain itu, inflasi yang tinggi juga dapat mengurangi pendapatan riil yang diterima investor dari investasinya. Di mana ketika inflasi meningkat, suku bunga akan turun. Demikian pula sebaliknya, ketika suku bunga turun atau rendah, permintaan terhadap pinjaman akan lebih banyak, di mana masyarakat akan memilih untuk meminjam lebih banyak uang daripada menabung.

Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) memiliki pengaruh terhadap volume perdagangan saham, tingkat inflasi, nilai tukar dan suku bunga Sertifikat Bank Indonesia. Indeks Saham Gabungan (IHSG) merupakan harga saham yang menjadi tolak ukur kinerja seluruh saham yang tercatat di Bursa Efek Indonesia. Ketika Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) naik, volume perdagangan saham meningkat. Namun, nilai tukar dan suku bunga Sertifikat Bank Indonesia akan rendah serta inflasi yang rendah, hal ini dikarenakan ketika menurun atau melemahnya nilai tukar, dan suku bunga mengakibatkan investor lebih tidak memilih menyimpan uangnya di bank, melainkan memilih berinvestasi di pasar saham. Ketika inflasi rendah, maka daya beli masyarakat akan meningkat sehingga minat untuk melakukan investasi juga akan meningkat. Akibatnya harga saham akan mengalami peningkatan, dan Indeks Harga Saham Gabungan juga akan meningkat (IHSG). Menurut Amin (2012). Pratikno (2009) bahwa, setiap negara mempunyai harga mata uang sendiri dan perbedaan perhitungan mata uang rupiah dan mata uang asing yaitu kurs (nilai tukar).

Berdasarkan permasalahan yang telah dikemukakan di atas maka penulis ingin melakukan penelitian yang berjudul determinan volume perdagangan saham dan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG). Penelitian ini dipilih oleh penulis

karena pada penelitian terdahulu kurangnya penelitian yang fokus terhadap analisis perdagangan saham dan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG), kebanyakan penelitian terdahulu fokus terhadap pengaruh harga emas dunia, dan suku bunga terhadap harga saham. Oleh karena itu, penulis tertarik untuk memilih penelitian yang berjudul “Determinan Perdagangan Saham dan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)”.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas, maka yang akan menjadi pokok permasalahan adalah sebagai berikut:

1. Apakah nilai tukar berpengaruh terhadap indeks harga saham gabungan melalui volume perdagangan saham di Indonesia?
2. Apakah suku bunga berpengaruh terhadap indeks harga saham gabungan melalui volume perdagangan saham di Indonesia?
3. Apakah inflasi berpengaruh terhadap indeks harga saham gabungan melalui volume perdagangan saham di Indonesia?

1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan dari adanya penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui apakah nilai tukar berpengaruh terhadap indeks harga saham gabungan melalui volume perdagangan saham di Indonesia.
2. Untuk mengetahui apakah suku bunga berpengaruh terhadap indeks harga saham gabungan melalui volume perdagangan saham di Indonesia.
3. Untuk mengetahui apakah inflasi berpengaruh terhadap indeks harga saham gabungan melalui volume perdagangan saham di Indonesia.

1.4 Manfaat Penelitian

Manfaat penelitian bagi pihak-pihak yang terkait adalah sebagai berikut:

a. Institusi

Penulisan ini diharapkan dapat menjadi bahan referensi untuk pembaca baik masyarakat secara umum maupun akademisi yang ingin mengetahui terkait determinan volume perdagangan saham dan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di Indonesia serta diharapkan penelitian ini dapat dijadikan referensi atau pembanding untuk penelitian-penelitian selanjutnya.

b. Peneliti

Penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan, pengetahuan dan pemahaman khususnya tentang pentingnya determinan volume perdagangan saham dan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di Indonesia.

BAB II

TINJAUAN PUSTAKA

2.1. Landasan Teoritis

2.1.1 Teori Harga

Permintaan dalam berbagai jenis dan jumlah barang dan jasa yang diminta pembeli pada berbagai kemungkinan harga dalam periode tertentu di pasar. Harga merupakan suatu nilai barang dengan jumlah tertentu. Semakin rendah harga suatu barang, maka semakin banyak permintaan terhadap barang tersebut. Sebaliknya semakin tinggi harga suatu barang tersebut, maka semakin sedikit permintaan terhadap barang tersebut, hal ini disebabkan karena kenaikan harga menyebabkan para pembeli mencari barang lain yang dapat digunakan sebagai pengganti terhadap barang yang mengalami kenaikan harga. Apabila harga turun, maka orang akan mengurangi membeli barang lain yang sama jenisnya dan menambah pembelian terhadap barang yang mengalami penurunan harga ini.

Dalam analisis ekonomi dianggap bahwa permintaan suatu barang terutama dipengaruhi oleh tingkat harganya. Hukum permintaan (*The Law of Demand*) adalah kuantitas barang yang diminta untuk suatu barang berhubungan terbalik dengan harga barang tersebut, *ceteris paribus*. Maka semakin rendah harga suatu barang atau jasa, akan semakin tinggi tingkat permintaan akan barang atau jasa tersebut. Sebaliknya apabila harga atau jasa tersebut semakin tinggi, tingkat permintaan akan barang atau jasa tersebut akan semakin rendah.

2.1.2 Teori Permintaan

Permintaan diartikan sebagai berbagai jenis dan jumlah barang dan jasa yang diminta pembeli pada berbagai kemungkinan harga dalam periode tertentu di pasar. Permintaan menunjukkan banyaknya jumlah barang yang diminta pada suatu pasar tertentu dengan tingkat harga tertentu pada tingkat pendapatan tertentu dan dalam periode tertentu. Dalam analisis ekonomi dianggap bahwa permintaan suatu barang terutama dipengaruhi oleh tingkat harganya. Oleh sebab itu, dalam teori permintaan terutama yang dianalisis adalah hubungan antara jumlah permintaan suatu barang dengan harga barang tersebut.

Permintaan ini biasa dinyatakan dengan suatu kurva permintaan. Kegunaan yang dimiliki oleh suatu barang untuk memenuhi kebutuhan manusia mengakibatkan barang tersebut dikonsumsi. Konsumsi seseorang terhadap suatu barang dalam jangka waktu tertentu pada harga tertentu menunjukkan kuantitas (jumlah) barang yang diminta. Bila harga barang dihubungkan dengan dimensi waktu, maka harga dapat berubah-ubah sepanjang waktu.

Jika faktor-faktor non harga yang berubah, akan mengakibatkan perubahan dalam permintaan. Perubahan dalam permintaan ini ditunjukkan oleh bergesernya kurva permintaan ke kanan atau ke kiri, yang memberikan makna bahwa perubahan faktor non-harga (misalnya pendapatan konsumen naik, *ceteris paribus*) akan menyebabkan perubahan permintaan (menaikkan permintaan), yaitu pada tingkat harga yang tetap jumlah barang yang diminta bertambah.

Perubahan jumlah barang yang diminta terjadi karena dua sebab utama, yaitu perubahan faktor harga dan perubahan faktor selain harga (faktor *ceteris paribus*). Faktor harga adalah ketika harga barang itu sendiri mengalami perubahan. Jika terjadi perubahan harga maka akan berdampak pada perubahan

jumlah barang yang diminta, tetapi perubahan itu hanya terjadi dalam satu kurva yang sama. Hal ini disebut pergerakan permintaan sepanjang kurva permintaan (*movement along demand curve*).

2.1.3 Teori Investasi

Teori Neo Klasik menekankan pentingnya tabungan sebagai sumber investasi. Investasi dipandang sebagai salah satu penggerak utama pertumbuhan ekonomi dan pembangunan. Semakin cepat perkembangan investasi ketimbang laju pertumbuhan penduduk, semakin cepat perkembangan volume stok kapital rata-rata per tenaga kerja. Makin tinggi rasio kapital per tenaga kerja cenderung semakin tinggi kapasitas produksi per tenaga kerja. Tokoh Neo Klasik, Solow dan Swan memusatkan perhatiannya pada bagaimana pertumbuhan penduduk, akumulasi kapital, kemajuan teknologi dan output saling berinteraksi dalam proses pertumbuhan ekonomi (Arsyad, 2010).

Harrod-Domar mempertahankan pendapat dari para ahli ekonomi sebelumnya yang merupakan gabungan dari pendapat kaum klasik dan Keynes, dimana beliau menekankan peranan pertumbuhan modal dalam menciptakan pertumbuhan ekonomi. Teori Harrod-Domar memandang bahwa pembentukan modal dianggap sebagai pengeluaran yang akan menambah kemampuan suatu perekonomian untuk menghasilkan barang dan atau jasa, maupun sebagai pengeluaran yang akan menambah permintaan efektif seluruh masyarakat. apabila pada suatu masa tertentu dilakukan sejumlah pembentukan modal, maka pada masa berikutnya perekonomian tersebut mempunyai kemampuan untuk menghasilkan barang-barang dan atau jasa yang lebih besar (Sukirno, 2007).

2.1.4 Arbitrage Pricing Theory (APT)

Arbitrage Pricing Theory (APT) pertama kali diformulasikan oleh Ross (1976) sebagai alternatif model keseimbangan untuk menilai hubungan antara risiko dan return suatu aset selain model Capital Asset Pricing Model (CAPM) yang dikemukakan oleh Sharpe (1964), Lintner (1965), Mossin (1969) dan Black, Jensen & Scholes (1972) dalam Arifin (2005). APT muncul mengatasi kelemahan model CAPM dengan membiarkan lebih dari satu faktor selain risiko sistematis menjadi faktor dalam menentukan return saham. APT didasarkan pada keyakinan bahwa pengembalian yang diharapkan dari suatu sekuritas dipengaruhi oleh sejumlah faktor risiko yang terkait dengan kondisi ekonomi secara umum.

Arbitrage Pricing Theory mengasumsikan bahwa investor percaya bahwa pengembalian sekuritas didorong oleh model faktor dengan sekumpulan faktor risiko. Risiko APT didefinisikan sebagai kepekaan saham terhadap faktor ekonomi makro dan sensitivitas ini mempengaruhi kinerja yang diharapkan.

Arbitrage Pricing Theory (APT) pertama kali diperkenalkan oleh Ross pada tahun 1976, berangkat dari asumsi bahwa bila dua kesempatan investasi yang mempunyai karakteristik sama, maka tidak dapat dijual dengan harga yang berbeda (Husnan, 2005). Dalam kondisi ini akan berlaku the law one price. Bila keduanya dijual dengan harga berbeda, maka akan terdapat kesempatan untuk melakukan arbitrage dengan cara membeli aktiva berharga murah, dan pada saat yang sama dilakukan penjualan aktiva yang sama dengan harga yang lebih tinggi, sehingga akan diperoleh keuntungan tanpa menghadapi resiko. Dalam model ini, besarnya return suatu aset atau sekuritas dipengaruhi oleh beberapa faktor (Ross, 1976).

Arbitrage Pricing Theory (APT) pada dasarnya menggunakan pemikiran yang menyatakan bahwa dua kesempatan investasi yang mempunyai karakteristik yang identik sama tidaklah bisa dijual dengan harga yang berbeda (Husnan, 2005). *Model Arbitrage Pricing Theory (APT)* didasarkan pada pandangan bahwa ekspektasi pengembalian saham (sekuritas) dipengaruhi oleh beberapa faktor risiko. Faktor risiko ini meliputi kondisi ekonomi makro negara seperti inflasi, suku bunga, dan nilai tukar.

2.1.5 Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)

Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) merupakan indeks yang diminati investor saat berinvestasi, karena semua saham yang tercatat di Bursa Efek Indonesia termasuk dalam indeks ini. Bentuk informasi yang dipandang sangat tepat untuk menggambarkan pergerakan harga saham di masa lalu adalah suatu indeks harga saham yang memberikan deskripsi harga-harga saham pada suatu saat tertentu maupun dalam periodisasi tertentu pula (Sunariyah, 2012:138).

Menurut Jogiyanto (2000) Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) sebenarnya merupakan angka indeks harga saham yang sudah dihitung dan disusun sehingga menghasilkan tren, di mana angka indeks adalah angka yang diolah sedemikian rupa sehingga dapat digunakan untuk membandingkan kejadian yang berupa perubahan harga saham dari waktu ke waktu. Indeks Harga Saham Gabungan seluruh saham menggambarkan suatu rangkaian informasi historis mengenai pergerakan harga saham gabungan seluruh saham, sampai pada tanggal tertentu (Sunariyah, 2006).

Menurut Anoraga dan Pakarti (2001: 101) Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) merupakan indeks yang menunjukkan pergerakan harga saham secara umum yang tercatat di bursa efek yang menjadi acuan tentang perkembangan

kegiatan di pasar modal. Pasar modal menurut Tandelilin (2001) adalah pertemuan antara pihak yang memiliki kelebihan dana dengan pihak yang membutuhkan dana dengan cara memperjualbelikan sekuritas.

2.1.6 Volume Perdagangan Saham

Kinerja saham dapat diukur dari volume perdagangannya. Jumlah perdagangan yang lebih tinggi untuk suatu saham akan menunjukkan bahwa saham tersebut dikatakan aktif dan diminati oleh investor. Volume perdagangan saham adalah keseluruhan nilai transaksi pembelian maupun penjualan saham oleh investor dalam mata uang. Volume perdagangan ini seringkali dijadikan tolok ukur (*benchmark*) untuk mempelajari informasi dan dampak dari berbagai kejadian. Efek volatilitas aktivitas perdagangan terhadap *expected stock return* didorong oleh adanya elemen risiko dan variabilitas dalam likuiditas sehingga saham dengan variabilitas yang tinggi memiliki *expected return* yang tinggi pula (Chordia, 2001 dan Hasbrouck dan Seppi, 1998).

Volume perdagangan saham salah satu hal yang penting bagi investor karena dapat memengaruhi harga saham perusahaan bagi investor. Volume perdagangan saham adalah jumlah lembar saham yang diperdagangkan pada periode tertentu (Nurmasari, 2020). Volume perdagangan saham kerap kali digunakan sebagai tolok ukur untuk mempelajari informasi dari dampak berbagai kejadian. Informasi yang lengkap salah satu kunci utama dan sangat mempengaruhi dalam memutuskan tindakan aktivitas seluruh perdagangan dibidang jual beli saham. Kegiatan perdagangan saham di bursa saham menandakan bahwa pasar yang semakin baik. Informasi total saham yang diperdagangkan oleh emiten merupakan hal yang sangat penting bagi investor,

karena investor dapat melihat seberapa likuid perusahaan yang akan diinvestasikannya (Siswantoro, 2020).

Menurut Hernoyo (2013:112), volume perdagangan saham merupakan tingkat permintaan dan penawaran terhadap saham suatu perusahaan. Menurut Brigham dan Michael (2011:34) volume perdagangan saham atau likuiditas saham merupakan kemampuan saham untuk dijual dengan cepat pada harga wajar yang dilihat pada *close price* pada harga pasar sekuritas terkini di mana likuiditas saham tergantung pada jumlah dan kualitas saham.

Keuntungan yang didapat oleh perusahaan dengan meningkatnya volume perdagangan saham yaitu jumlah saham yang beredar lebih banyak sehingga modal yang didapat perusahaan akan terus bertambah karena investor beramai-ramai untuk berinvestasi dan perusahaan lebih mudah melakukan aksi korporasi lainnya untuk menambah modal perusahaan.

Volume perdagangan yang besar mencerminkan bahwa investor menggemari saham tersebut sehingga saham cepat diperdagangkan dan pada akhirnya akan meningkatkan likuiditas saham. Tingkat likuiditas saham dapat dilihat dari adanya perubahan volume perdagangan yang diprosikan melalui *Trading Volume Activity* (TVA) dan perubahan *bid-ask spread*. Apabila TVA meningkat dan *bid-ask spread* suatu saham lebih rendah, hal ini menunjukkan bahwa minat investor dan tingkat likuiditas saham tersebut meningkat. Hal ini dapat dikatakan volume perdagangan memiliki hubungan yang negatif terhadap *bid-ask spread*.

Menurut Hernoyo (2013) bahwa aktivitas volume perdagangan saham dapat diukur dengan melihat indikator *Trading Volume Activity* (TVA). Faktor - faktor yang memengaruhi volume perdagangan saham di Bursa Efek Indonesia

terdiri dari: a) Indeks harga saham gabungan adalah jumlah seluruh harga saham yang ada (*listing*) yang digunakan oleh investor sebagai alat analisis dalam melakukan investasi.

Apabila harga-harga saham itu tinggi maka investor yang memiliki saham akan mendapatkan *capital gain* yang tinggi, minat masyarakat untuk membeli saham akan meningkat, hal ini akan berpengaruh positif terhadap naiknya permintaan saham yang terjadi di Bursa Efek, b) *Stock split* meski tidak dapat menambah keuntungan bagi pemegang saham, perusahaan tetap melakukan pengumuman *stock split* dikarenakan: permintaan pasar terhadap saham akan berkurang apabila saham bernilai jual tinggi tetapi apabila saham bernilai jual rendah maka permintaan saham tersebut meningkat. Menurut Ewijaya dan Indriantoro (1999) agar saham yang diperdagangkan perusahaan tetap dalam batas yang optimal adalah dengan melakukan pemecahan saham.

2.1.7 Nilai Tukar

Menurut Simorangkir (2004), nilai tukar mata uang atau yang sering disebut dengan kurs adalah harga satu unit mata uang asing dalam mata uang domestik atau dapat juga dikatakan harga mata uang domestik terhadap mata uang asing. Jika kondisi ekonomi berubah, nilai tukar mata uang juga dapat berubah dalam intensitas besar. Hal ini sesuai dengan teori yang dikemukakan oleh Adiningsih, dkk (1998:155) bahwa nilai tukar rupiah adalah harga uang rupiah terhadap mata uang negara lain.

Menurut Gregory Mankiw (2003:123) bahwa kurs (*exchange rate*) antar dua negara adalah tingkat harga yang disepakati penduduk kedua negara untuk saling melakukan perdagangan. Sedangkan Tucker (1995:445) menyatakan bahwa "*the exchange rate is the number of units one nation's currency that equals*

one unit of another nation's currency,” yang dapat diartikan bahwa nilai tukar adalah sejumlah mata uang nasional yang disepakati bernilai sama dengan satu unit uang asing misalnya satu dollar.

Menurut Pratikno (2009), nilai tukar rupiah merupakan perbandingan nilai atas harga rupiah dengan harga mata uang asing, masing-masing negara memiliki nilai tukarnya sendiri yang mana nilai tersebut merupakan perbandingan nilai suatu mata uang dengan mata uang lainnya yang disebut dengan kurs valuta asing. Nilai tukar sangat berpengaruh bagi perusahaan yang melakukan ingin melakukan investasi, karena apabila pasar valas lebih menarik daripada pasar modal maka umumnya investor akan beralih investasi ke pasar valas, oleh karena itu perubahan nilai tukar akan berpengaruh terhadap harga saham di pasar modal.

Menurut Sukirno (2010), kurs atau nilai tukar adalah nilai yang menunjukkan jumlah nilai mata uang dalam negeri yang diperlukan untuk mendapatkan satu unit mata uang asing dan nilai pada tingkat di mana dua mata uang yang berbeda diperdagangkan satu sama lain. Kurs rupiah terhadap dolar Amerika Serikat adalah nilai tukar sejumlah rupiah yang diperlukan untuk membeli satu dolar Amerika Serikat.

Perbandingan harga antara kedua mata uang mendapatkan pertukaran antara mata uang asing yang berbeda. Nopirin (1988:163) persamaan nilai bisa disebut dengan kurs (*exchange rate*). Dampak yang akan melakukan aktivitas kepada investor yang selalu waspada untuk melakukan pendanaan portofolio adalah Kurs. Peningkatan kuantitas mata uang terdapat di negara asal yakni apresiasi (mata uang asing lebih rendah, bermakna nilai mata uang asing pada negeri bertambah). Pengurangan harga tukar (kurs) yakni depresiasi (mata uang negara lain menjadi lebih besar, bermakna mata uang negeri asal menjadi turun).

Jika negara yakin peraturan harga tukar mengambang bebas maka apresiasi atau depresiasi akan berlangsung yang ditegaskan prosedur pasar menurut Kuncoro (2001:41).

Pendekatan keseimbangan portofolio berkaitan dengan saham dan kurs. Aset-aset yang dimiliki investor dialokasikan dalam pasar saham termasuk uang domestik, sekuritas domestik atau sekuritas asing. Kurs menyeimbangkan antara penawaran dan permintaan aset yang tersedia. Keselarasan nilai tukar akan merubah penawaran dan permintaan dari aset. Granger, et. al (1998) bisa dijelaskan pendekatan tradisional dan model *portfolio balance* mempunyai perbedaan yang berkaitan antara kurs dan harga saham.

2.1.8 Suku Bunga

Terdapat beberapa teori yang berkaitan dengan suku bunga yaitu suku bunga menurut teori klasik yang dikemukakan oleh Adam Smith dan teori suku bunga Keynes. Menurut teori klasik yang mengatakan bahwa suku bunga bank mempengaruhi tabungan dan investasi. Makin tinggi suku bunga maka keinginan masyarakat untuk menabung akan semakin besar akan tetapi semakin menurun untuk melakukan investasi demikian pula sebaliknya. Sehingga investasi merupakan fungsi dari suku bunga di mana terdapat hubungan negatif atau terbalik antara suku bunga pinjaman dengan investasi. Hal ini menunjukkan jika suku bunga pinjaman melalui kebijakan moneter dinaikkan, maka akan terjadi penurunan investasi dikarenakan pelaku usaha mendapatkan modal untuk usaha adalah melakukan pinjaman ke bank dengan membayar bunga atas pinjaman uang tersebut yang merupakan *Cost of Capital*.

Teori lain yaitu teori yang dikemukakan oleh Keynes yang mengatakan bahwa terdapat tiga alasan orang memegang uang tunai yaitu motif transaksi,

berjaga-jaga dan spekulasi maka tiga motif inilah yang mempengaruhi permintaan uang bahwa umumnya orang menginginkan dengan motif tersebut tetap likuid untuk memenuhi tiga motif tersebut. permintaan akan uang untuk tujuan spekulasi inilah dipengaruhi oleh besar kecilnya suku bunga, jika suku bunga kecil maka permintaan uang oleh masyarakat akan besar disebabkan berkurangnya hasrat masyarakat untuk menabung, tetapi sebaliknya jika suku bunga besar maka permintaan uang akan menurun (Laksono, 2017).

Menurut Hubbard (1997), suku bunga adalah biaya yang harus dibayar *borrower* atas pinjaman yang diterima dan imbalan bagi *lender* atas investasinya. Sementara itu, Kern dan Gutman (1992) menganggap suku bunga merupakan sebuah harga dan sebagaimana harga lainnya, maka tingkat suku bunga ditentukan oleh kekuatan permintaan dan penawaran.

Suku bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI) adalah bentuk laba investasi yang didapati oleh yang mempunyai dana awal dan bentuk biaya aset yang wajib diterbitkan dari penanam modal pada penggunaan dana yang empunya aset, menurut Suseno (2008). Suku bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI) sebagai surat berharga dalam mata uang rupiah yang diterbitkan oleh Bank Indonesia sebagai pengesahan utang jangka pendek dan wahana operasi pasar terbuka.

Bank Indonesia mengeluarkan surat berharga pada mata uang rupiah berlaku seperti pengesahan pinjaman dalam waktu pendek. Suku bunga membawa dampak kepada keputusan sendiri kepada obsi pembelanjaan modal bertambah tinggi atau mengamankan modalnya ke dalam macam deposito. Tingkat suku bunga yang besar menggambarkan tanda buruk pada harga obligasi.

Tingkat suku bunga yang besar hendak menambahkan suku bunga dipertunjukkan atas investasi dalam obligasi. Demikian, suku bunga yang besar

dapat mengakibatkan pemodal mencabut modalnya dalam sekuritas dan mengganti dalam modal berbentuk tabungan. (Weston dan Brigham,1994) berpendapat tingkat suku bunga memiliki *impact* sangat tinggi terhadap harga saham. Suku bunga yang sangat besar memperotot perdagangan, meningkatkan dana bunga dengan begitu merendahkan keuntungan perusahaan, serta membawa dampak kepada pemodal mendagangkan sekuritas dan memindahkan modal ke pasar surat pinjaman.

Biaya yang mengaitkan antara masa kini dengan masa yang akan datang, dengan biaya lain permintaan dan penawaran yang ditentukan oleh tingkat suku bunga disebut suku bunga. Suku bunga yang memengaruhi keuntungan penanam modal pada dua upaya yakni: a) sebab bunga yaitu harga, jika semakin besar suku bunga, semakin kecil keuntungan penanam modal bilamana hal lain konsisten, b) Suku bunga mengakibatkan tingkat keaktifan ekonomi sehingga mengakibatkan keuntungan perusahaan. Suku bunga yang mengakibatkan keuntungan penanam modal.

Berdasarkan Surat Edaran Bank Indonesia No. 8/13/DPM tentang penerbitan Sertifikat Bank Indonesia melalui lelang, Sertifikat Bank Indonesia (SBI) adalah surat berharga dalam mata uang Rupiah yang diterbitkan oleh Bank Indonesia untuk pengakuan utang jangka pendek (1-3 bulan) dengan sistem diskonto. Sebagai otoritas moneter, Bank Indonesia berkomitmen untuk menjaga stabilitas nilai Rupiah. Dalam paradigma yang diasumsikan, kelebihan uang primer (mata kartal dan uang giral di Bank Indonesia) dapat mengurangi stabilitas nilai Rupiah. Suku bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI) diterbitkan dan dijual oleh Bank Indonesia untuk mengurangi kelebihan uang primer. Sertifikat Bank

Indonesia (SBI) tidak dibatasi oleh permintaan bank atau akses likuiditas sementara.

2.1.9 Tingkat Inflasi

Inflasi adalah kenaikan harga secara umum, atau inflasi dapat juga dikatakan sebagai penurunan daya beli uang. Makin tinggi kenaikan harga makin turun nilai uang. Definisi di atas memberikan makna bahwa, kenaikan harga barang tertentu atau kenaikan harga karena panen yang gagal misalnya, tidak termasuk inflasi. Ukuran inflasi yang paling banyak digunakan adalah : “*Consumer price indeks*” atau “*cost of living indeks*”. Indeks ini berdasarkan pada harga dari satu paket barang yang dipilih dan mewakili pola pengeluaran konsumen.

Kuncoro (1998:46) mengatakan inflasi adalah kecenderungan dari harga untuk meningkat secara umum dan terus menerus. Kenaikan harga dari satu atau dua barang tidak dapat disebut inflasi, kecuali bila kenaikan tersebut meluas atau mengakibatkan kenaikan pada barang lainnya. Hal ini sejalan dengan pendapat Boediono (1994:155) bahwa definisi singkat dari inflasi adalah kecenderungan dari harga-harga untuk menaik secara umum dan terus menerus. Kenaikan harga dari satu atau dua barang saja tidak disebut inflasi. Syarat adanya kecenderungan menaik yang terus menerus juga perlu digaris bawahi. A.W Phillips dari *London School of Economics* berhasil menemukan hubungan yang erat antara tingkat pengangguran dan tingkat perubahan upah nominal (Samuelson dan Nordhaus, 1997:372). Penemuan tersebut diperoleh dari hasil pengolahan data empirik perekonomian Inggris periode 1861-1957 dan kemudian menghasilkan teori yang dikenal dengan Kurva Phillips.

Menurut Samuelson (2001), inflasi adalah kondisi meningkatnya tingkat harga umum dan melemahnya daya beli menyebabkan nilai dari mata uang suatu

Negara akan melemah. Sedangkan definisi lain dari inflasi yaitu ketidakseimbangan antara permintaan agregat dan penawaran agregat, dimana permintaan agregat lebih besar dari penawaran agregat. Dalam hal ini, tingkat harga keseluruhan mencerminkan hubungan antara arus barang atau jasa dan arus kas. Hal ini sesuai dengan teori Rahardja dan Manurung (2004) bahwa suatu perekonomian dikatakan telah mengalami inflasi jika tiga karakteristik berikut dipenuhi, yaitu terjadi kenaikan harga, kenaikan harga bersifat umum, dan berlangsung terus - menerus.

Ada beberapa indikator yang dapat digunakan untuk mengetahui apakah suatu perekonomian sedang dilanda inflasi atau tidak. Adapun indikator-indikator inflasi adalah yang pertama Indeks Harga Konsumen (IHK). Ada beberapa indikator yang dapat digunakan untuk menentukan apakah suatu perekonomian mengalami inflasi. Tingkat inflasi pertama adalah *Consumer Price Index (CPI)*. CPI adalah perkiraan harga barang dan jasa yang dikonsumsi oleh penduduk selama periode waktu tertentu. Yang kedua adalah Indeks Harga Perdagangan Besar (IHPB). Indeks Harga Perdagangan Besar (IHPB) merupakan indikator pergerakan harga barang yang dijual di tingkat produsen di suatu wilayah tertentu selama periode waktu tertentu. Yang ketiga adalah deflator PDB yang merupakan perbandingan pertumbuhan ekonomi nominal dengan pertumbuhan riil.

2.2 Hubungan Antar Variabel

2.2.1 Hubungan Volume Perdagangan Saham Terhadap Indeks Harga

Saham Gabungan (IHSG)

Faktor yang dianggap dapat memengaruhi harga saham adalah volume perdagangan saham itu sendiri. Ying (1966) meneliti hubungan antara harga saham dan volume perdagangan saham yang didasarkan pada anggapan bahwa

keduanya merupakan produk bersama mekanisme pasar, menyimpulkan antara lain : (1) ketika volume perdagangan saham terus menurun, harga biasanya jatuh; (2) ketika volume perdagangan terus naik; (3) apabila volume perdagangan mulai menurun secara berurutan selama 5 hari perdagangan, maka akan ada suatu tendensi bagi harga akan jatuh selama 4 hari perdagangan berikutnya; (4) apabila volume perdagangan mulai meningkat secara berurutan selama 5 hari perdagangan, maka akan ada suatu tendensi bagi harga untuk naik selama 4 hari perdagangan berikutnya.

Tauehen dan Pitts (1983) meneliti hubungan antara variabilitas perubahan harga harian dan volume perdagangan harian pada pasar spekulatif. Para peneliti ini menyimpulkan bahwa: (1) distribusi bersama (perubahan harga dan volume) memasukkan semua informasi relevan tentang hubungan volume - variabilitas harga; (2) apabila volume perdagangan dibuat trend, maka hubungan volume - variabilitas harga dapat menyesatkan, karena kenaikan tajam dalam sejumlah pedagang di pasar dapat menghilangkan sebagian besar dan mungkin semua hubungan antara perubahan kuadrat dari harga dan volume perdagangan; (3) ada beberapa validitas untuk prediksi tentang ekspansi pasar yang disarankan oleh model pengharapan rasional yang lebih sedikit, yang menggabungkan banyaknya informasi pribadi. Sedangkan, menurut Holthausen dan Verrecchia (1990) dengan pembuktian model secara matematis menyimpulkan bahwa manifestasi informasi baik yang diinformasikan maupun konsensus berpengaruh secara simultan, dan masing-masing berpengaruh baik pada varian perubahan harga tak diharapkan maupun volume perdagangan tak diharapkan.

Foster dan Viswanathan (1993) meneliti perilaku volume perdagangan, biaya perdagangan, dan perubahan harga. Kesimpulan penelitiannya antara lain

bahwa volume intraday tinggi ketika return sangat mudah berubah-ubah (*volatile*). Informasi mengenai pergerakan volume perdagangan di pasar dapat direspon sebagai suatu informasi yang bernilai baik (*good news*) dan informasi yang bernilai buruk (*bad news*) oleh investor. Adanya respon terhadap informasi yang bernilai baik akan menyebabkan tingkat permintaan saham meningkat dan tingkat penawaran saham menurun, sehingga volume perdagangan meningkat. Sedangkan adanya respon terhadap informasi yang bernilai buruk akan menyebabkan tingkat permintaan saham menurun dan tingkat penawaran meningkat, sehingga volume perdagangan menurun (Samsul, 2015: 269). Pergerakan volume perdagangan yang meningkat akan menyebabkan pergerakan indeks harga saham gabungan meningkat (Husnan, 2009:341).

2.2.2 Hubungan Nilai Tukar Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)

Menurut Thobarry (2009), nilai tukar suatu mata uang asing adalah harga mata uang suatu negara terhadap negara asing lainnya. Menurut Tandellilin (2001: 214), menguatnya kurs Rupiah terhadap mata uang asing akan menurunkan biaya impor bahan baku untuk produksi. Ketika nilai tukar rupiah terhadap dolar AS sedang menurun, maka masyarakat akan cenderung menarik simpanannya dan mengalihkannya ke mata uang dolar AS, investasi saham yang pada akhirnya meningkatkan harga saham. Bagi investor, apresiasi nilai tukar rupiah terhadap dolar AS (nilai rupiah yang terdepresiasi menandakan bahwa prospek perekonomian Indonesia yang melemah).

Hal ini bisa terjadi dikarenakan melihat dari tipe investor itu sendiri atau dengan melihat porsi kepemilikan saham di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang didominasi oleh asing, yaitu apabila investor berasal dari luar dan menggunakan

mata uang asing. Bagi investor luar, terdepresiasinya mata uang rupiah akan menyebabkan investor cenderung melepas mata uang asingnya untuk membeli saham yang harganya turun karena pengaruh kurs mata uang, hal ini tentunya menambah risiko bagi investor apabila hendak berinvestasi di bursa saham Indonesia (Ang, Robert 1997). Investor tentunya akan menghindari risiko yang bisa terjadi, sehingga investor akan cenderung melakukan aksi jual dan menunggu hingga situasi perekonomian sudah membaik.

Aktivitas investasi memiliki keterkaitan yang erat dan risiko ini dapat dilihat pada risiko fluktuasi mata uang Indonesia. Nilai tukar memiliki hubungan yang dinamis dengan harga saham. Nilai tukar berkorelasi dengan pasar modal. Jika kurs naik atau nilai tukar terhadap Dolar AS menguat maka IHSG akan turun, sebaliknya jika kurs turun atau nilai tukar Rupiah terhadap Dolar AS melemah maka IHSG akan naik. Hal ini disebabkan karena saat nilai tukar asing mengalami peningkatan, para investor akan cenderung melakukan investasi dalam bentuk mata uang asing dibandingkan investasi di pasar saham.

2.2.3 Hubungan Suku Bunga Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)

Tingkat suku bunga Bank Sertifikat Bank Indonesia (SBI) merupakan suku bunga acuan yang ditetapkan oleh Bank Indonesia untuk mengatasi kenaikan inflasi suatu negara. Weston dan Brigham (1994) mengemukakan teori bahwa tingkat suku bunga mempunyai pengaruh yang besar terhadap harga saham. Suku bunga yang makin tinggi dapat melemahkan perekonomian, menaikkan biaya bunga dengan demikian menurunkan laba perusahaan, dan menyebabkan para investor menjual saham dan mentransfer dana ke pasar obligasi maupun pasar uang. Hal ini sesuai teori yang dikemukakan oleh Tandelilin (2001:48) bahwa

perubahan suku bunga akan memengaruhi harga saham secara terbalik, *ceteris paribus*. Pengaruh tingkat suku bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI) yang signifikan menandakan bahwa pergerakan tingkat suku bunga memberikan pengaruh besar terhadap pengambilan keputusan investor.

Ketika suku bunga tinggi, maka masyarakat akan mengalihkan investasinya dari pasar modal (saham) ke sektor lain, seperti pada perbankan (deposito maupun tabungan). Hal ini juga sejalan dengan pendapat Dolman, 1996, dalam Pangemanan (2001) menjelaskan bahwa terdapat hubungan negatif antara tingkat suku bunga dengan pendapatan saham. Hal ini berarti bahwa ketika ada kenaikan tingkat suku bunga maka pendapatan saham akan cenderung menurun.

Tingkat suku bunga deposito juga mempunyai pengaruh terhadap harga saham, dimana suku bunga deposito cenderung berpengaruh negatif terhadap indeks harga saham gabungan. Artinya, semakin tinggi tingkat suku bunga deposito, maka harga saham cenderung semakin menurun yang berakibat menurunnya Indeks Harga Saham Gabungan.

Tingkat suku bunga yang tinggi akan menjadi sinyal negatif terhadap indeks harga saham gabungan. Tingkat suku bunga yang tinggi akan meningkatkan suku bunga yang harus dibayarkan sehingga dapat menurunkan laba perusahaan. Selain itu tingkat suku bunga yang tinggi juga menyebabkan investor menarik investasinya pada pasar saham dan memindahkannya pada investasi berupa deposito ataupun tabungan.

Menurut Jannah (2016), ketika permintaan dari uang yang beredar relatif tinggi dan tingkat inflasi tinggi, maka pemerintah melalui bank sentral dapat menaikkan tingkat suku bunga. Dengan cara ini, masyarakat dapat dibujuk untuk memasukkan uang ke dalam tabungan bank atau deposito, dan penawaran dan

permintaan dapat distabilkan kembali. Namun, suku bunga berbanding terbalik dengan harga saham. Ketika suku bunga tinggi, harga saham cenderung turun. Karena bank cenderung menaikkan suku bunga deposito, orang lebih memilih menyimpan uangnya di bank dengan suku bunga tinggi daripada menginvestasikannya di pasar modal, di mana pendapatannya berfluktuasi. Selain itu, menyimpan aset di bank merupakan salah satu bentuk investasi bebas risiko.

2.2.4 Hubungan Inflasi Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)

Inflasi menurut Boediono (2001) adalah kecenderungan dari harga umum yang naik secara terus-menerus. Bila terjadi kenaikan harga dari satu atau dua barang saja tidak disebut inflasi, kecuali bila kenaikan tersebut meluas kepada sebagian besar dari harga barang lainnya. Kenaikan harga yang terjadi secara terus-menerus akan mengakibatkan menurunnya daya beli masyarakat dan mendorong meningkatnya suku bunga.

Kenaikan inflasi yang relatif merupakan sinyal negatif bagi investor pasar modal. Inflasi sebagai variabel makroekonomi dapat menurunkan kinerja perusahaan, sehingga peningkatan inflasi meningkatkan biaya perusahaan. Jika kenaikan biaya produksi lebih besar dari kenaikan harga yang dapat dinikmati perusahaan, maka profitabilitas perusahaan akan menurun. Inflasi secara langsung dapat menyebabkan *profitabilitas* yang lebih rendah dan dapat mengurangi *capital gain*, yang menyebabkan pengembalian yang lebih rendah bagi investor. Akibatnya, risiko yang dihadapi dengan terus berinvestasi di saham adalah semakin besar dan permintaan saham semakin berkurang. Inflasi dapat mengurangi keuntungan perusahaan dan membuat surat berharga tidak menarik di pasar modal, ini berarti inflasi berhubungan negatif dengan indeks harga saham gabungan.

Inflasi merupakan suatu keadaan dimana menurunnya nilai mata uang pada suatu negara dan naiknya harga barang yang berlangsung secara sistematis. Dengan adanya inflasi yang tinggi, investor lebih cenderung menunggu dan memilih untuk melihat kebijakan yang diambil oleh pemerintah dalam mengatasi masalah inflasi, baru kemudian mengambil langkah selanjutnya yaitu berinvestasi. Hal tersebut akan berdampak pada harga saham di pasar modal yang mengalami penurunan, sehingga Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) mengalami penurunan (Ningsih dan Waspada, 2018).

2.2.5 Hubungan Nilai Tukar Terhadap Volume Perdagangan Saham

Menurut Simorangkir (2004), nilai tukar mata uang atau yang sering disebut dengan kurs adalah harga satu unit mata uang asing dalam mata uang domestik atau dapat juga dikatakan harga mata uang domestik terhadap mata uang asing. Jika kondisi ekonomi berubah, nilai tukar mata uang juga dapat berubah dalam intensitas besar. Nilai tukar mata uang dapat menunjukkan harga dari mata uang yang bersangkutan apabila ditukarkan dengan mata uang lain.

Penentuan kurs rupiah terhadap valuta asing merupakan hal yang penting bagi pelaku pasar modal di Indonesia, karena kurs valas sangat mempengaruhi jumlah biaya yang harus dikeluarkan, serta besarnya biaya yang akan diperoleh dalam transaksi saham dan surat berharga di bursa pasar modal. Fluktuasi kurs yang tidak stabil akan dapat mengurangi tingkat kepercayaan investor asing terhadap perekonomian Indonesia yang selanjutnya akan menimbulkan dampak negatif terhadap perdagangan saham di pasar modal, bagi investor asing akan cenderung melakukan penarikan modal sehingga terjadi *Capital of Flow* dan hal ini akan berimbas pada menurunnya IHSG dan volume perdagangan saham, jika

IHSG dan volume perdagangan saham menurun maka hal ini akan mengakibatkan tingkat return yang akan dibagikan akan menurun.

Penurunan volume perdagangan saham yang terjadi di sektor-sektor di Indonesia disebabkan adanya krisis global yang mengarah pada tingkat kurs Indonesia terhadap dollar US Amerika seperti terjadinya penyelundupan barang sektor industri yang beredar di pasaran sehingga tingkat volume perdagangan di Indonesia mengalami penurunan (Media Industri No.05.2008). Namun adanya krisis global tersebut indeks harga saham gabungan mendapatkan efek yang positif, semakin banyak investasi di sektor industri juga meningkat tajam, baik investasi lokal mau asing. Hal ini juga menjadi peningkatan pencapaian pertumbuhan industri, sehingga berdampak pada kenaikan indeks harga saham gabungan.

2.2.6 Hubungan Suku Bunga Terhadap Volume Perdagangan Saham

Menurut Patelis,1997, dalam Pangemanan (2001) bahwa tingkat suku bunga merupakan salah satu variabel yang sering dianggap sebagai indikator kebijakan moneter yang baik, sebab tingkat suku bunga biasanya sensitif terhadap suplai surat-surat berharga. Meningkatnya suku bunga mengakibatkan investor lebih memilih menyimpan uangnya di bank daripada memilih berinvestasi di pasar saham, sehingga menyebabkan volume perdagangan saham yang meningkat ketika suku bunga Sertifikat Bank Indonesia turun. Suku bunga Sertifikat Bank Indonesia memiliki pengaruh yang besar dan berhubungan negatif dengan volume perdagangan.

Peningkatan volume perdagangan saham menyebabkan penurunan Suku bunga Sertifikat Bank Indonesia dan sebaliknya kenaikan Suku bunga Sertifikat Bank Indonesia menyebabkan volume perdagangan saham yang lebih rendah di

bursa efek Indonesia. Hal ini disebabkan pada tingkat sedang suku bunga tinggi, para investor lebih cenderung menginvestasikan dananya di bank dibandingkan di pasar modal.

2.2.7 Hubungan Inflasi Terhadap Volume Perdagangan Saham

Inflasi yang memoderasi hubungan antara pengaruh volume perdagangan terhadap indeks harga saham gabungan. Penurunan volume perdagangan ini akibat informasi yang berada di pasar di respon sebagai informasi yang negatif (A'yun, 2016). Penurunan volume perdagangan saham didukung faktor ekonomi makro yaitu inflasi mengakibatkan penurunan terhadap indeks harga saham (Boediono, 2014:162). Akibat kenaikan harga yang tinggi tersebut, tingkat kemampuan individu maupun golongan semakin menunjukkan kondisi menurun dalam upaya pemenuhan kebutuhan, sehingga alokasi uang dalam kebutuhan investasi menurun dan tingkat volume perdagangan mengalami lambat pertumbuhan.

Inflasi memperkuat pengaruh volume perdagangan terhadap indeks harga saham gabungan. Inflasi yang semakin naik akan mengakibatkan volume perdagangan saham dan harga saham akan semakin turun. Sebab pada saat kondisi terjadinya inflasi, masyarakat secara keseluruhan enggan mempercayai nilai mata uang yang dimilikinya sehingga memunculkan sikap enggan untuk memegang uang kas dan keinginan untuk membelanjakan uang senilai kas yang dimilikinya akan semakin luas.

2.3 Tinjauan Empiris.

Penelitian yang dilakukan oleh Ishomuddin (2010) mengenai pengaruh variabel makroekonomi dalam dan luar negeri terhadap IHSG menggunakan model OLS ARCH/GARCH menghasilkan kesimpulan bahwa secara bersama-

sama seluruh variabel bebas yang dimasukkan ke dalam model mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap variabel terikat. Sementara secara parsial hanya variabel kurs yang mempunyai pengaruh negatif dan signifikan terhadap IHSG, sedangkan variabel inflasi, BI rate, jumlah uang beredar, dan indeks saham DJIA mempunyai pengaruh yang positif dan signifikan terhadap pergerakan IHSG. Kemudian nilai koefisien determinasi (R^2) yang dihasilkan sebesar 94,71 % yang artinya variasi pergerakan IHSG selama periode penelitian dapat dijelaskan oleh variasi kelima variabel bebasnya.

Menurut penelitian yang dilakukan oleh Patel (2012) mengenai efek dari penentuan makro ekonomi terhadap kinerja dari bursa pasar India, menyatakan bahwa inflasi memiliki pengaruh yang positif terhadap indeks pasar saham begitu juga dengan Ananda (2016) yang menyatakan bahwa inflasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap IHSG. Namun, penelitian tersebut berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Harfikawati (2016) dan Suprihati (2015) bahwa inflasi berpengaruh negatif signifikan terhadap IHSG di BEI. Hasil ini menunjukkan bahwa ketika tingkat inflasi tinggi maka IHSG akan mengalami penurunan dan sebaliknya jika tingkat inflasi rendah maka IHSG akan naik. Jika terjadi kenaikan harga maka daya beli masyarakat akan menurun, dan minat untuk melakukan investasi juga akan menurun. Akibatnya, harga saham akan mengalami penurunan, dan Indeks Harga Saham juga akan menurun.

Penelitian Wijayanti dan Kaluge (2013) bertujuan untuk menganalisis pengaruh beberapa variabel makroekonomi dan indeks pasar modal dunia terhadap pergerakan IHSG di BEI. Jenis data berupa data sekunder yang diperoleh dari website terkait dengan periode waktu pengamatan yakni mulai tahun 2005 hingga 2012. Metode penelitian yang digunakan adalah *Error Correction*

Model (ECM). Hasil penelitian menunjukkan bahwa dalam jangka pendek maupun jangka panjang pertumbuhan GDP berpengaruh positif terhadap IHSG, kurs Rupiah terhadap Dollar mempunyai negatif dan signifikan terhadap IHSG baik dalam jangka pendek maupun jangka panjang, Inflasi mempunyai korelasi positif terhadap IHSG namun tidak signifikan baik dalam jangka pendek maupun jangka panjang, SBI dan IHSG mempunyai hubungan negatif dan tidak signifikan, (DJIA) mempunyai korelasi positif dan signifikan terhadap IHSG, Nikkei 225 mempunyai korelasi negatif dan tidak signifikan terhadap IHSG.

Penelitian Yeriana dan Ibad (2013) bertujuan untuk menganalisis pengaruh inflasi, suku bunga SBI, dan kurs terhadap IHSG dan indeks saham sektoral selama periode 2007- 2011. Penelitian ini menggunakan metode analisis regresi linear berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa inflasi, suku bunga SBI, dan kurs berpengaruh negatif signifikan terhadap IHSG dan indeks saham sektor pertambangan, industri dasar, aneka industri, barang konsumsi, keuangan, dan perdagangan. Untuk indeks saham sektor pertanian, properti, dan infrastruktur, inflasi dan suku bunga SBI tidak berpengaruh signifikan sedangkan kurs berpengaruh negatif signifikan. Secara simultan, perubahan inflasi, suku bunga SBI, dan kurs mempunyai pengaruh signifikan terhadap perubahan IHSG dan indeks saham sektoral.

Penelitian Cidar dan Mary (2017), bertujuan meneliti pengaruh dan hubungan antara indeks pasar saham India Nifty dan lima variabel ekonomi makro, yaitu, suku bunga, Harga Emas, Nilai Tukar, Minyak Mentah dan inflasi selama periode 2001 hingga 2015. Hasil menunjukkan bahwa ada hubungan ekuilibrium jangka panjang antara indeks pasar saham dan semua variabel ekonomi makro.

Penelitian ini menegaskan bahwa faktor ekonomi makro terus mempengaruhi indeks pasar saham India.

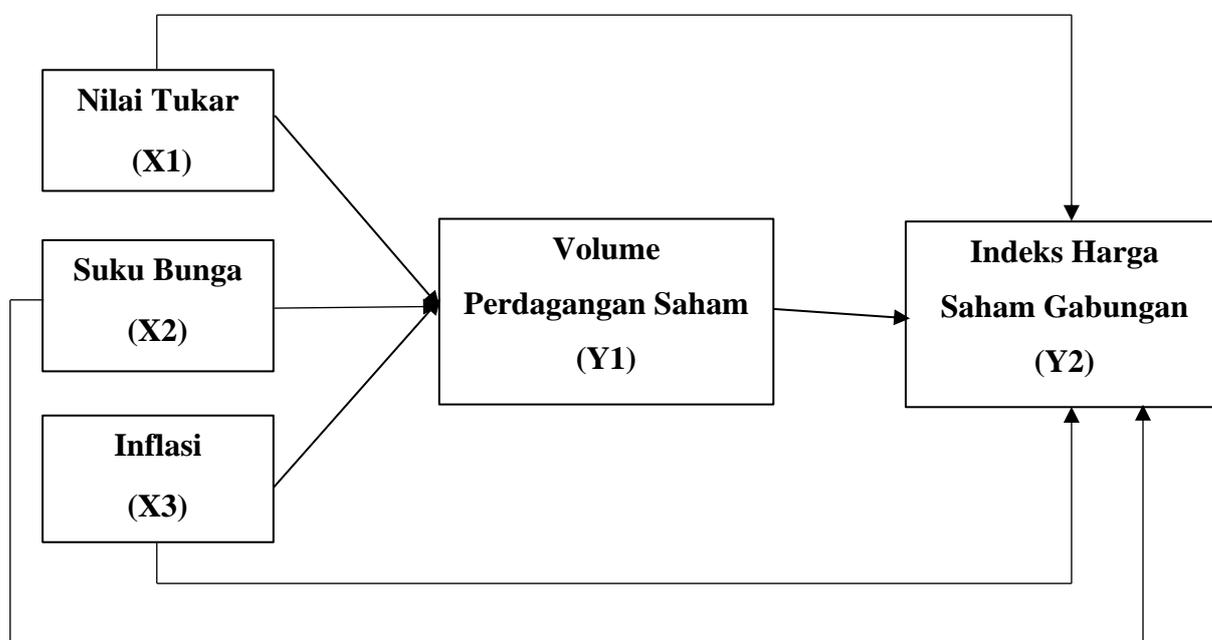
Penelitian Zakaria et al. (2018), penelitian ini bertujuan untuk menganalisis faktor makro ekonomi terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG). Variabel yang diuji dalam penelitian ini adalah inflasi, suku bunga, nilai tukar, dan cadangan devisa. Populasi dalam penelitian ini adalah indeks keseluruhan saham yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tiap bulan selama periode pengamatan pada tahun 2008-2016. Dengan demikian, populasi pada penelitian ini berjumlah 108. Hasil penelitian menunjukkan bahwa inflasi, suku bunga, nilai tukar dan cadangan devisa berpengaruh terhadap Indeks Harga Saham Gabungan.

Penelitian Sari (2019), bertujuan untuk mengetahui pengaruh Inflasi terhadap Return LQ 45, mengetahui pengaruh suku bunga SBI terhadap Return LQ 45, untuk mengetahui nilai tukar terhadap Return LQ 45, untuk mengetahui pengaruh inflasi, suku bunga SBI dan nilai tukar terhadap Return LQ 45 dan untuk mengetahui pengaruh inflasi, suku bunga SBI dan Nilai tukar terhadap Return LQ 45 dan dampaknya terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG). Penelitian ini menggunakan analisis jalur atau Path Analysis. Analisis jalur adalah hubungan antara variabel dengan tujuan untuk mengetahui pengaruh langsung maupun tidak langsung seperangkat variabel eksogen terhadap variabel endogen. Populasi dalam penelitian ini adalah indeks-indeks yang ada dalam Bursa Efek Indonesia, sedangkan sampel yang digunakan adalah Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG), Indeks LQ 45, inflasi, suku bunga SBI. Hasil penelitian menunjukkan bahwa pengaruh inflasi, suku bunga SBI, nilai tukar dan Return LQ 45 berpengaruh signifikan terhadap IHSG yaitu sebesar 0,760. Nilai koefisien determinasi (R^2) Inflasi, Suku Bunga SBI, Nilai Tukar dan Return LQ 45 dalam menjelaskan

pengaruh IHSG adalah sebesar 76% sedangkan 24%% dijelaskan oleh faktor lain seperti harga emas dunia, harga minyak dunia, moral hazard para pelaku saham dan lain-lain. Hasil hipotesis menunjukkan bahwa terdapat pengaruh yang signifikan antara inflasi, suku bunga sbi, nilai tukar dan return LQ 45 secara bersama-sama terhadap IHSG karena thitung > ttabel yaitu 43,651 > 2,539.

2.4 Kerangka Pikir Penelitian

Gambar 2.1 Kerangka Pikir Penelitian



2.5 Hipotesis Penelitian

Berdasarkan kerangka pikir penelitian yang telah dijelaskan dan digambarkan sebelumnya, maka dapat dirumuskan hipotesis penelitian sebagai berikut :

1. Diduga nilai tukar berpengaruh negatif terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) melalui volume perdagangan saham di Indonesia.

2. Diduga suku bunga berpengaruh negatif terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) melalui volume perdagangan saham di Indonesia .
3. Diduga inflasi berpengaruh negatif terhadap Indeks volume Harga Saham Gabungan (IHSG) melalui volume perdagangan saham di Indonesia.