

Dampak Inflasi, Kurs Rupiah Dan Suku Bunga Terhadap Return Saham (Studi Pada Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2021)

Novira Pusdayana¹, Cut Delsie Hasrina^{*2}, Marah Sutan Rangkuti², Rizki Akbar²

¹Mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Abulyatama

²Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Abulyatama

*Email korespondensi: cut.hasrina@yahoo.com

Diterima 28 Agustus 2023; Disetujui 28 September 2023; Dipublikasi 31 Oktober 2023

Abstract: When investing funds in a company, an investor must pay attention to the stock returns they will receive. Apart from that, investors must also pay attention to the company's performance as well as other factors such as: inflation, Rupiah exchange rate and interest rates and so that investors can benefit from the investment. This study aims to find out the impact of inflation, Rupiah exchange rate and interest rates on stock returns in LQ45 companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2016-2021 period. To determine the impact of the rupiah exchange rate on stock returns in LQ45 companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2016-2021 period. To find out the impact of interest rates on stock returns in LQ45 companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2016-2021 period. To determine the impact of inflation, interest rates, and the rupiah exchange rate on stock returns in LQ45 companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2016-2021 period. research used is quantitative research. This study uses purposive sampling, data collection techniques namely documentation. The data analysis technique in this study is to use multiple linear regression results. The results of the t-test statistical analysis for the inflation variable have a significant negative effect on stock returns in LQ45 companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2016-2021 period. The results of the t-test statistical analysis for the rupiah exchange rate variable have a negative and significant effect on stock returns in LQ45 companies listed on the Stock Exchange Indonesia for the 2016-2021 period. The results of the t-test statistical analysis for the interest rate variable have a negative and significant effect on stock returns at LQ 45 companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2016-2021 period. Inflation, interest rates and rupiah exchange rates simultaneously and significantly affect stock returns.

Keywords: Inflation, Interest Rates, Rupiah Exchange Rate Returns Price

Abstrak: Dalam meninvestasikan dananya disuatu perusahaan, seorang investor harus memperhatikan return saham yang akan diterima. Selain itu investor juga harus memperhatikan kinerja perusahaan serot factor-faktor lainnya seperti : inflasi, Kurs Rupiah dan suku bunga dan agar investor mendapat keuntungan dari investasi tersebut. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui untuk mengetahui dampak inflasi, Kurs Rupiah dan suku bunga terhadap *retun* saham pada Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2021. Penelitian merupakan penelitian kuantitatif. Dengan metode pengambilan sampelnya menggunakan *purposive sampling*, Teknik pengumpulan data yaitu Dokumentasi. Teknik analisis data dalam penelitian ini adalah menggunakan hasil regresi linear berganda. Hasil analisis statistik uji t untuk variabel inflasi berpengaruh negatif signifikan terhadap return saham pada perusahaan LQ45 yang terdaftar Bursa Efek Indonesia periode 2016-2021, Hasil analisis statistik uji t untuk variabel kurs rupiah berpengaruh negatif dan signifikan terhadap return saham pada perusahaan LQ45 yang terdaftar Bursa Efek Indonesia periode 2016-2021, Hasil analisis statistik uji t untuk variabel suku bunga berpengaruh negatif dan signifikan terhadap return saham pada perusahaan LQ 45 yang terdaftar Bursa Efek Indonesia periode 2016-2021. Inflasi, Suku Bunga dan Kurs Rupiah secara simultan

berpengaruh dan signifikan terhadap *return* saham.

Kata kunci : Inflasi, Kurs Rupiah , Suku Bunga , *Return Saham*

Bursa Efek Indonesia merupakan tempat perdagangan saham secara efektif yang memudahkan para investor untuk melakukan survei terhadap saham mana yang ingin diinvestasikan (Fadhilah, *et.al* 2021:237). Baik buruknya suatu kinerja keuangan perusahaan akan sangat berpengaruh besar dalam menentukan arah pertumbuhan perusahaan itu sendiri (Cut Delsie *et.al*). Para calon investor harus memperhatikan perkembangan harga saham agar dapat meminimalisir kerugian. Investasi yang akan dilakukan oleh para investor diasumsikan berdasarkan pertimbangan yang rasional, sehingga berbagai jenis informasi diperlukan untuk mengambil keputusan dalam berinvestasi. Dalam kegiatan pasar modal bagi para investor pasar modal merupakan salah satu alternatif untuk melakukan pananaman modal yang menguntungkan. Sedangkan bagi para emiten, pasar modal merupakan salah satu alternatif untuk untuk penambahan modal usaha (Lestari., 2021:1).

Investasi pada perusahaan juga memiliki beberapa faktor yang mampu memenuhi kinerja saham maupun kinerja perusahaan antara lain: inflasi, suku bunga dan kurs rupiah. Kenaikan inflasi yang tinggi pada umumnya terjadi karena meningkatnya harga barang yang dapat menjatuhkan nilai mata uang. Juga dapat menyebabkan merosotnya daya beli bagi para konsumen kemudian juga menurunkan laba pada sebuah perusahaan. Meningkatnya inflasi juga

dapat meningkatkan suku bunga untuk mengurangi penawaran uang berlebih. Jika inflasi meningkat, maka harga barang dan jasa di dalam negri mengalami kenaikan, naiknya harga barang dan jasa juga berpengaruh dengan turunnya nilai mata uang (Nugrhoho,*et.al* 2021:278).

KAJIAN PUSTAKA

Menurut Badan Pusat Statistika (BPS), Inflasi merupakan kecenderungan naiknya harga barang dan jasa pada umumnya yang berlangsung secara terus menerus. Bahwasannya inflasi kecenderungan terjadinya peningkatan harga produk-produk yang beredar di masyarakat secara keseluruhan.

Pengertian Suku Bunga

Menurut kasmir (2015:354) bunga bank dapat diartikan sebagai balas jasa yang diberikan oleh pihak bank yang berdasarkan prinsip konvensional kepada nasabah yang membeli atau menjual produknya. Bunga bank juga dapat diartikan sebagai harga yang harus dibayar kepada nasabah yang memiliki simpanan. Dalam perekonomian masyarakat, penetapan BI *rate* juga sangat penting dalam kehidupan sehari-hari. Misalnya harga bahan pokok melonjak tajam kerana kesulitan panen atau kelangkaan bahan pokok tertentu, maka BI *rate* akan turun untuk memacu perputaranm kredit masyarakat. (Ardelia 2018:34).

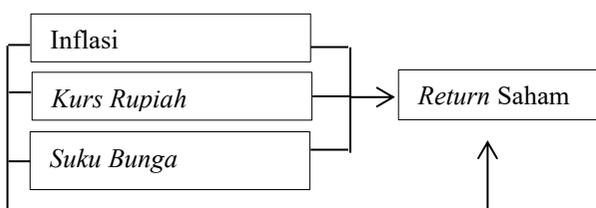
Pengertian Kurs Rupiah

Nilai Tukar dibagi menjadi dua, yaitu nilai tukar riil dan nominal. Nominal diartikan sebagai nilai yang digunakan seseorang saat menukar mata uang suatu Negara dengan mata uang Negara lain. Sedangkan nilai tukar riil adalah nilai yang digunakan oleh seseorang saat menukar barang dari suatu Negara dengan barang dan jasa Negara lain (Hamdy., 2013:366)

Pengertian Return Saham

Return saham ialah pengembalian atas dana ataupun aset investasi oleh investor dengan harapan keuntungannya yang diperoleh lebih besar dari yang telah investasikan. Return saham ialah nilai yang diperoleh sebagai hasil dari aktivitas investasi (Nababan, et al 2019:4641). Ada beberapa faktor yang mempengaruhi return saham baik yang bersifat makro maupun mikro (Jonsson., 2017).

Kerangka Pemikiran



METODE PENELITIAN

Populasi yang digunakan dalam penelitian ini seluruh data *time series* yang meliputi inflasi, suku bunga, kurs rupiah serta harga saham periode 2016 sampai 2021 yaitu sebanyak 45 populasi. Sample dalam penelitian ini menggunakan *purposive sampling*, karena peneliti memerlukan kriteria khusus agar sample yang di ambil nantinya sesuai dengan tujuan penelitian ada sebanyak 26 perusahaan.

Sumber Data

Sumber data dalam penelitian ini sumber data sekunder yaitu inflasi, kurs rupiah dan suku bunga

HASIL DAN PEMBAHASAN

Tabel 1. Analisis Statistik Deskriptif

Tahun	Min	Max	Mean	SD
Inflasi	1,68%	3,61%	2,67%	0,69%
Suku Bunga	3,50%	6,00%	4,54%	0,83%
Kurs Rupiah	9.724	10.557	10.164	341
Return saham	-9071.79	27.349	6.399.13	399

Tabel 2. Uji Auto korelasi

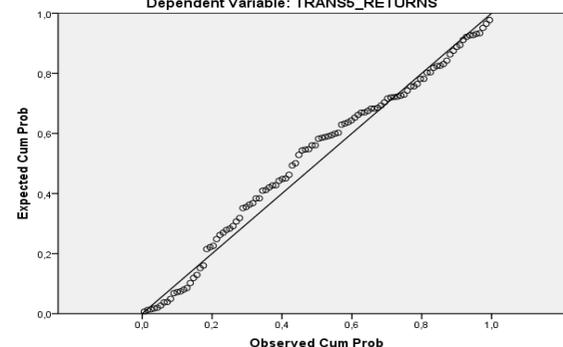
Runs Test	
	Unstandardized Residual
Test Value ^a	,01145
Cases < Test Value	53
Cases >= Test Value	53
Total Cases	106
Number of Runs	47
Z	-1,366
Asymp. Sig. (2-tailed)	,172

a. Median

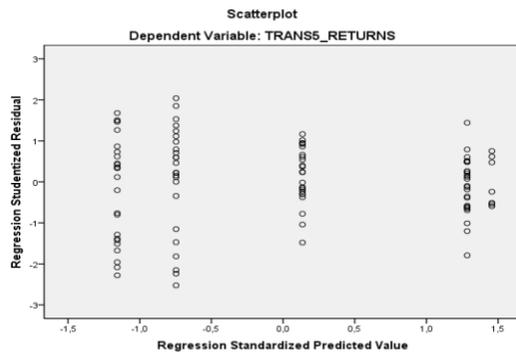
Tabel 3. Uji Multikolinearitas

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		t	Sig.	Correlations			Collinearity Statistics		
	B	Std. Error	Beta				Zero-order	Partial	Part	Tolerance	VIF	
1 (Constant)	,744	,118			6,292	,000						
INFLASI	-,072	,023	-,549		-3,087	,003	-,225	-,283	-,267	,272	3,670	
SUKUBUNGA	-,032	,011	-,327		-2,858	,005	-,205	-,272	-,264	,058	1,525	
KURSRUPIAH	-1,268E-6	,000	-,460		-2,342	,021	,138	-,226	-,217	,222	4,511	

Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual
 Dependent Variable: TRANS5_RETURNS



Gambar 1. Uji Normalitas



Gambar 2. Uji Heterokedasitas

Tabel 4. Hasil Analisis Regresi Linear Berganda

Variabel	Beta	Standar Error
Constanta	0,744	0,118
Inflasi	-0,072	0,023
Sukubunga	-0.032	0.011
Kurs rupiah	-1,266E-6	0.000

Sumber: Pengolahan Data, 2023

Hasil persamaan regresi linear berganda sebagai berikut:

$$Y = 0,744 - 0.072X_1 - 0.032X_2 - 1,266E-6X_3 - e$$

Pengujian inflasi, kurs rupiah, suku bunga berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan LQ45 periode 2016-2021.

Apabila variable X_1 (Inflasi) mengalami kenaikan 1 skor akan menyebabkan penurunan terhadap variable Y (*return* saham) sebesar 0,072 Berdasarkan hasil tersebut menunjukkan arah model regresi ini adalah negatif, yang berarti semakin tinggi inflasi maka semakin rendah pula *return* saham pada perusahaan LQ 45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2021.

Apabila variable X_2 (Kurs Rupiah) mengalami kenaikan 1 skor akan menyebabkan penurunan terhadap variable Y (*return* saham) sebesar 1,226-6. Berdasarkan hasil tersebut menunjukkan arah model regresi ini adalah

negatif, yang berarti semakin tinggi Kurs Rupiah maka semakin rendah pula *return* saham perusahaan LQ 45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2021.

Apabila variable X_3 (sukubunga) mengalami kenaikan 1 skor akan menyebabkan penurunan terhadap variable Y (Harga saham) sebesar 0,032. Berdasarkan hasil tersebut menunjukkan arah model regresi ini adalah negatif, yang berarti semakin tinggi suku bunga maka semakin rendah pula *return* saham 45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2021.

Tabel 5. Hasil Pengujian Simultan

ANOVA ^b				
Model	df	Mean Square	F _{hitung}	Sig.
Regression	3	0.020	4,935	0.003 ^a
Residual	102	0.004		
Total	105			

Berdasarkan table dilihat bahwa tingkat signifikan $0,003 < 0,05$ atau nilai F hitung 4,935. Jadi dapat disimpulkan bahwa ada pengaruh inflasi kurs rupiah ,dan suku bunga terhadap *return* saham pada perusahaan LQ 45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2021.

Tabel 6. Hasil Pengujian Parsial

Model	T _{hitung}	Sig.
(Constant)	6.292	0.000
Inflasi	-3.097	0.003
Sukubunga	-2.858	0.005
Kurs Rupiah	-2.342	0.021

Untuk menguji signifikansi pengaruh inflasi, kurs rupiah, suku bunga terhadap *return* saham pada perusahaan LQ 45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2021

KESIMPULAN DAN SARAN

Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian dapat disimpulkan bahwa:

1. Inflasi berpengaruh secara parsial terhadap *return* saham pada perusahaan LQ 45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2021. Hal tersebut terjadi karena hasil uji t menunjukkan bahwa nilai signifikansi inflasi sebesar 0,003 lebih kecil dari taraf signifikansi yang disyaratkan sebesar (0,05).
2. *Kurs rupiah* berpengaruh secara parsial terhadap *return* saham pada perusahaan LQ 45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2021. Hal tersebut terjadi karena hasil uji t menunjukkan bahwa nilai signifikansi Kurs Rupiah sebesar 0,021 lebih kecil dari taraf signifikansi yang disyaratkan sebesar (0,05).
3. Suku bunga berpengaruh secara parsial terhadap harga saham pada perusahaan LQ 45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Hal tersebut terjadi karena hasil uji t menunjukkan bahwa nilai signifikansi Kurs Rupiah sebesar 0,005 lebih kecil dari taraf signifikansi yang disyaratkan sebesar (0,05).
4. Koefisien *Determinan* (R^2) sebesar 0,611 dapat diartikan bahwa pengaruh inflasi, kurs rupiah dan sukubunga dapat mempengaruhi *Return* Saham sebesar 61,1%. Sementara 38,9% lainnya dipengaruhi oleh faktor lainnya di luar penelitian.

Saran

Saran dari penelitian ini adalah:

1. Diharapkan Investor hendaknya mempertimbangkan pergerakan Inflasi dan

Suku Bunga, karena variabel ini telah terbukti berpengaruh signifikan terhadap Return Saham perusahaan. Variabel ini dapat dijadikan sebagai bahan pertimbangan untuk menentukan strategi investasinya. Karena pergerakan Inflasi, Suku Bunga dan Nilai Tukar Rupiah, akan mempengaruhi besarnya Return Saham perusahaan.

2. Bagi peneliti selanjutnya yang akan melakukan penelitian pada topik yang sama dengan penelitian ini, sebaiknya menambahkan faktor lain yang juga dapat memengaruhi *return* saham, seperti tingkat pajak, pertumbuhan ekonomi, sehingga dapat mengembangkan penelitian ini. Jumlah sampel juga sebaiknya ditambah pada penelitian selanjutnya agar sampel lebih bisa mewakili populasi yang diteliti. Penelitian ini diharapkan dapat menjadi acuan bagi peneliti

DAFTAR PUSTAKA

- Blanchard, Olivier Dan David R. Johnson. 2017. *Makroekonomi Edisi Keenam*. Jakarta. Erlangga
- Fadhillah, Ayu Et All. 2021, Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, Nilai Rupiah Terhadap Saham Pada Pt. Astra Internasional Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. Skripsi
- Fhadlan, M. 2014. Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar, Dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Return Saham Di Bursa Efek Indonesia. Skripsi Hamdy. 2013 Pengantar Mikro/Makro Finance. Yahoo.Com
- Hamdy. 2013 Pengantar Mikro/Makro, buku

- Hasrina Delsie Cut, 2022 Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Solvabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Industri Manufaktur Sektor Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia, jurnal
- Harsono, Rezeki, Ardelia. 2018. Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar, Dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Indeks Saham Gabungan Di Bursa Efek Indonesia 2013-2017. Jurnal
- Kasmir. 2012. *Bank Dan Lembaga Keuangan Lainnya*. Buku
- Lestari, Alifia. 2021. Pengaruh Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan, Dan Laba Bersih Terhadap Return Saham. Skripsi
- Magantar, Marjan., Dan Maramis 2019 Dampak Inflasi, Suku Bunga, Struktur Modal, Terhadap Risiko Bisnis, Return Saham Asuransi Bei
- Maronrong. 2017. Pengaruh Inflasi, Suku Bunga Dan Nilai Tukar Terhadap Saham Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur 2012-2017. Jakarta, Indonesia. Jurnal
- Ridwan & Nugroho. 2017. Pengaruh Inflasi, Suku Bunga Dan Nilai Tukar Terhadap Saham Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur 2012-2017. Jakarta, Indonesia. Jurnal
- Suriyani, Dan Sudiarta. 2018. Pengaruh Tingkat Inflasi, Nilai Tukar , Dan Tingkat Suku Bunga Domestik Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (Issi) Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia 2013-2017)
- Sartono, A,R. 2010. *Manajemen Keuangan Toeri Dan Aplikasi*. Buku
- Sugiono. 2015. *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif R&B*. Buku
- Www.bps.go.id