

**PENGARUH VARIABEL MAKROEKONOMI DAN COVID-19
TERHADAP HARGA SAHAM STUDI PADA BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2016-2022**



**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SYARAT MEMPEROLEH GELAR
SARJANA STRATA SATU DALAM EKONOMI ISLAM**

**STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

DISUSUN OLEH:

ALYAGI FAHRURROZI

19108010081

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA**

2024

**PENGARUH VARIABEL MAKROEKONOMI DAN COVID-19 TERHADAP
HARGA SAHAM (STUDI PADA BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-
2022)**



**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SYARAT MEMPEROLEH GELAR
SARJANA STRATA SATU DALAM EKONOMI ISLAM**

DISUSUN OLEH:

ALYAGI FAHRURROZI

19108010081

DOSEN PEMBIMBING:

ACHMAD NURDANY, S.E.I., S.E., M.E.K

NIP. 19900525 202012 1 007

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA**

2024



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-1366/Un.02/DEB/PP.00.9/08/2024

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH VARIABEL MAKROEKONOMI DAN COVID-19 TERHADAP HARGA SAHAM STUDI PADA BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2022

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : ALYAGI FAHRURROZI
Nomor Induk Mahasiswa : 19108010081
Telah diujikan pada : Jumal, 23 Agustus 2024
Nilai ujian Tugas Akhir : A/B

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

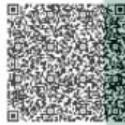
TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Achmad Nurdany, S.E.I, S.E., M.E.K.
SIGNED

Valid ID: 66eeb3e393474



Penguji I

Riswanti Budi Sekaringsih, M.Sc.
SIGNED

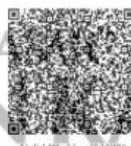
Valid ID: 66ce690b59110



Penguji II

Muh. Rudi Nugroho, S.E., M.Sc.
SIGNED

Valid ID: 66cb4c35ee1ea



Yogyakarta, 23 Agustus 2024
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 66ces34597ta5

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Alyagi Fahrurrozi

Kepada
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di – Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa Skripsi saudara:

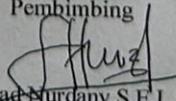
Nama : Alyagi Fahrurrozi
NIM : 19108010081
Judul Skripsi : Pengaruh Variabel Makroekonomi dan Covid-19 terhadap Harga Saham (Studi pada Bursa Efek Indonesia periode 2016-2022)

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Prodi Ekonomi Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar Skripsi saudara tersebut dapat segera dimuaqasyahkan. Untuk itu kami ucapkan terimakasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta,
Pembimbing


Achmad Mardany, S.E.I., S.E., M.E.K
NIP. 19900525 202012 1 007

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Alyagi Fahrurrozi
NIM : 19108010081
Jurusan/Program Studi : Ekonomi Syariah

Menyatakan bahwa Skripsi yang berjudul “Pengaruh Variabel Makroekonomi dan Covid-19 terhadap Harga Saham (Studi pada Bursa Efek Indonesia periode 2016-2022)” adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusunan sendiri, bukan duplikasi atau saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam body note dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Yogyakarta.



**HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN
AKADEMIK**

Sebagai sivitas akademika UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Alyagi Fahrurrozi
NIM : 19108010081
Program Studi : Ekonomi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non eksklusif (*non-ekklusive royalty free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Pengaruh Variabel Makroekonomi dan Covid-19 terhadap Harga Saham (Studi pada Bursa Efek Indonesia periode 2016-2022)”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola, dalam bentuk pangkalan data (database). merawat dan memublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Yogyakarta
Pada tanggal :


(Alyagi Fachrurrozi)

HALAMAN MOTTO
‘Selesaikan Apa yang sudah dimulai’



HALAMAN PERSEMBAHAN

Bismillahirrahmanirrahim

Puja dan puji syukur saya panjatkan kehadiran Allah Subhanahu Wa Taala yang telah memberikan kemudahan dan kelancaran dalam penyusunan skripsi saya.

shalawat serta salam senantiasa tercurahkan kepada junjungan kita kepada

Baginda Nabi Muhammad Shallahu Alaihi Wasallam.

Skripsi ini saya persembahkan kepada:

Kedua orang tua yang saya cintai dan saya sayangi, Bapak Subanto dan Ibu Siti Rochmani yang tiada hentinya mendukung dan memotivasi saya agar senantiasa berjuang untuk menjadi putra kebanggaan keluarga, bangsa dan negara.

Terima kasih kepada Bapak Achmad Nurdany, S.E.I., S.E., M.EK. selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang senantiasa membimbing dan memberi arahan kepada saya.

Terima kasih kepada Almamater UIN Sunan Kalijaga, terkhusus Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang telah memberikan saya kesempatan dan ruang belajar.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PEDOMAN TRANSLITERASI BAHASA

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
أ	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba	B	Be
ت	Ta	T	Te
ث	Ša	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ha	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha	Kh	ka dan ha
د	Dal	D	De
ذ	Žal	Ž	Zet (dengan titik di atas)
ر	Ra	R	er
ز	Zai	Z	zet
س	Sin	S	es
ش	Syin	Sy	es dan ye
ص	Šad	š	es (dengan titik di bawah)
ض	Dad	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭa	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Ža	ž	zet (dengan titik di bawah)
ع	`ain	`	koma terbalik (di atas)
غ	Gain	G	ge
ف	Fa	F	ef
ق	Qaf	Q	ki
ك	Kaf	K	ka
ل	Lam	L	el

م	Mim	M	em
ن	Nun	N	En
و	Wau	W	We
هـ	Ha	H	Ha
ء	Hamzah	‘	Apostrof
ي	Ya	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>Muta'addida</i> <i>h</i>
عدة	Ditulis	<i>„iddah</i>

C. Konsonan Tunggal

Semua ta' marbutah ditulis dengan h, baik berada pada kata tunggal maupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang "al"). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	Ditulis	<i>Hikmah</i>
علة	Ditulis	<i>'illah</i>
كرمة الولياء	Ditulis	<i>Karamah al</i> <i>auliya'</i>

---◌---	Fathah	Ditulis	A
---◌---	Kasrah	Ditulis	I
---◌---	Dammah	Ditulis	U

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

فعل	Fathh	Ditulis	<i>Fa'ala</i>
ذكر	Kasrah	Ditulis	<i>Zukira</i>
يذهب	Dammah	Ditulis	<i>Yazhabu</i>

E. Vokal panjang

1. fathah + alif	Ditulis	A
جاهلية	Ditulis	<i>Jahiliyyah</i>
2. fathah + ya" mati	Ditulis	A
تنسى	Ditulis	<i>Tansa</i>
3. kasrah + ya" mati	Ditulis	I
كريم	Ditulis	<i>Karim</i>
4. dhammah + wawu mati	Ditulis	U
فروض	Ditulis	<i>Furud</i>

F. Vokal Rangkap

1. fathah + ya' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بينكم	Ditulis	<i>Bainakum</i>
2. fathah + wawu mati	Ditulis	<i>Au</i>
قول	Ditulis	<i>Qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

أنتم	Ditulis	<i>A'antum</i>
أعدت	Ditulis	<i>U'iddat</i>
لَيْسَ كَرْتُمْ	Ditulis	<i>La'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf qamariyyah maka ditulis menggunakan huruf awal "al"

القرآن	Ditulis	<i>Al-Quran</i>
القياس	Ditulis	<i>Al-Qiyas</i>

2. Bila diikuti huruf Syamsiyah maka ditulis sesuai dengan huruf pertama

syamsiyah tersebut

السماء	Ditulis	<i>As-sama'</i>
الشمس	Ditulis	<i>Asy-syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

ذوي الفروض	Ditulis	<i>Zawi al-furud</i>
أهل ال سنة	Ditulis	<i>Ahl as-sunnah</i>



KATA PENGANTAR

Dengan menyebut nama Allah yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat serta hidayah-Nya, sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Tenaga Kerja dan Kebijakan Fiskal Terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Pulau Jawa Pada tahun 2015-2022”. Sholawat serta salam semoga tetap terlimpahkan kehadiran junjungan kita Nabi besar Muhammad SAW, Keluarga dan Sahabatnya.

Alhamdulillah atas ridho Allah SWT dan bantuan dari semua pihak, akhirnya skripsi ini dapat terealisasi. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini sudah sepatutnya penyusun mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Phil Al Makin., MA selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. Abdul Qoyum, S.E.I., M.Sc.Fin. selaku Kepala Program Studi Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Achmad Nurdany, S.E.I., S.E., M.E.K. selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah membimbing saya dari awal perkuliahan sampai akhir.
5. Bapak Achmad Nurdany, S.E.I., S.E., M.E.K. selaku Dosen Pembimbing Skripsi saya yang telah mengarahkan dan membimbing skripsi ini serta memberikan masukan kepada saya sampai akhir, sehingga skripsi ini tersusun dengan baik.
6. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan ilmu dan banyak pengalaman kepada saya, terkhusus dosen Program Studi Ekonomi Syariah.
7. Seluruh karyawan tata usaha umum yang telah membantu saya dalam urusan administrasi akademik perkuliahan saya, serta karyawan tata usaha bagian

keuangan yang sudah memberikan pengalaman baru bagi saya dalam hal non akademik.

8. Keluarga tercinta, Bapak Subanto dan Ibu Siti Rochmani, Kakak-kakak saya Aldila Agung Nugroho, Sri Lestari ,Alfian Nur Fatkhurrahman dan Thessa Vallen Criselda serta keponakan saya Fatimah Choirunnisa, Muhammad Syafii dan Mustofa Hanif yang selalu memberikan dukungan baik dari segi moral maupun material serta do'a yang tidak pernah putus kepada saya, sehingga penyusunan ini berjalan dengan baik.
9. Segenap keluarga Kontrakan,Wawan, Alfian, Joo, Awal, Ilham, Mus, Mirza, Katoo, Pethed, Martono, Faiz dan Fatih yang selalu mendukung saya saat menyusun penelitian ini hingga selesai.
10. Sahabat tercinta Farid Fajri, Rusli Agus Siswanto dan Deni Putra Oktavianto beserta keluarga masing-masing yang telah memberikan dukungan doa dan semangat yang tidak pernah terputus setiap harinya.
11. ES 2019 yang telah menjadi rumah kedua bagi saya.
12. Seluruh pihak yang telah memberikan dukungan do'a, motivasi, dan terlibat dalam penulisan tugas akhir ini yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu.

Saya sebagai penulis menyadari masih jauh dari kata sempurna dan masih banyak kekurangan. Semoga penelitian ini dapat bermanfaat bagi saya dan juga pihak-pihak yang nantinya melakukan penelitian yang sama.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 27 Agustus 2024
Penulis



Alyagi Fahrurrozi

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
PENGESAHAN TUGAS AKHIR	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK ...	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI BAHASA.....	viii
KATA PENGANTAR	xii
DAFTAR ISI.....	xiv
DAFTAR TABEL.....	xvi
DAFTAR GAMBAR	xvii
ABSTRAK.....	xviii
ABSTRACT.....	xix
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah.....	8
C. Tujuan Penelitian.....	11
D. Manfaat Penelitian.....	11
E. Sistematika Pembahasan	12
BAB II LANDASAN TEORI DAN KAJIAN PUSTAKA.....	12
A. Landasan Teori.....	14
B. Telaah Pustaka.....	29
C. Pengembangan Hipotesis	41
D. Kerangka Pemikiran.....	45
BAB III METODE PENELITIAN	47
A. Jenis Penelitian dan Sumber Data	47
B. Populasi dan Sampel	47
C. Definisi Operasional Variabel.....	47
D. Teknik Analisis Data.....	50
BAB IV ANALISIS DAN HASIL PEMBAHASAN	57

A.	Analisis Data Penelitian	57
B.	Estimasi Model Regresi Linier Berganda	59
C.	Uji Asumsi Klasik	60
D.	Pengujian Hipotesis.....	62
E.	Analisis Hasil Estimasi Model Regresi Berganda.....	65
F.	Hasil Pembahasan	67
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....		73
A.	Kesimpulan	73
B.	Saran.....	74
Daftar Pustaka.....		76



DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Kinerja IHSG 2016-2022	3
Tabel 2. 1 Penelitian terdahulu	29
Tabel 4. 1 Analisis Defkriptif	58
Tabel 4. 2 Estimasi Persamaan Regresi Linear Berganda	59
Tabel 4. 3 Hasil Uji Heteroskedastisitas	61
Tabel 4. 4 Hasil Uji Heteroskedastisitas	61
Tabel 4. 5 Hasil Uji Autokorelasi	62
Tabel 4. 6 Hasil Uji F	64
Tabel 4. 7 Koefisien Determinasi	65
Tabel 4. 8 Hasil Analisis Regresi Berganda	65
Tabel 4. 9 Ringkasan Uji Hipotesis	67



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Perkembangan covid-19.....	3
Gambar 1. 2 Grafik inflasi	5
Gambar 1. 3 Grafik Nilai tukar IDR ke USD (rupiah).....	6
Gambar 2. 1 Kerangka teori	46



ABSTRAK

Faktor ekonomi makro memiliki kekuatan untuk memengaruhi harga saham karena perubahan faktor ini juga dapat berdampak pada pasar modal. Covid-19 yang terjadi juga sangat mempengaruhi ekonomi di Indonesia sehingga berpotensi menentukan harga saham. Tujuan penelitian ini adalah untuk memastikan dampak Covid-19 dan faktor ekonomi makro terhadap harga saham antara tahun 2016 dan 2022. Dalam penelitian ini digunakan metode analisis regresi berganda dengan menggunakan data sekunder time series dari tahun 2016-2022. Temuan studi menunjukkan bahwa sementara suku bunga, nilai tukar mata uang, dan Covid-19 berdampak pada harga saham, inflasi tidak berpengaruh pada hal tersebut.

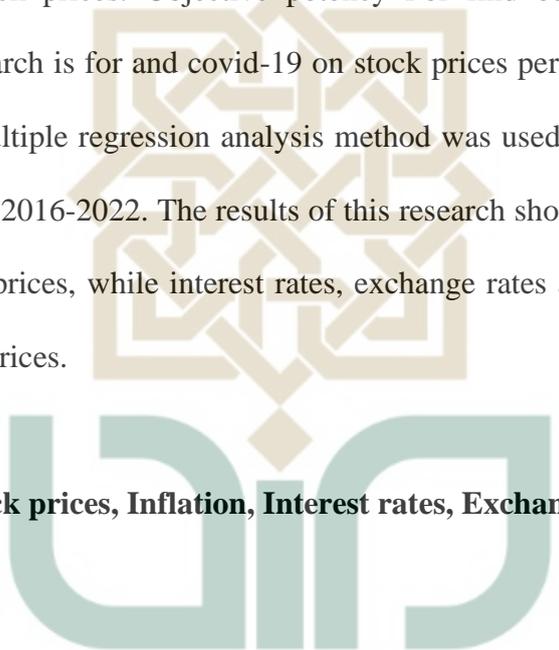
Kata kunci : Harga saham, Inflasi, Suku bunga, Nilai tukar, Covid-19



ABSTRACT

Changes that occur in macroeconomic factors can have an influence on the capital market Which causing macroeconomic factors own form stock prices. The Covid-19 that occurred also greatly affected the economy in Indonesia, thus potentially determining stock prices. Objective potency For find out how macroeconomy affects this research is for and covid-19 on stock prices period 2016-2022. In this research, the multiple regression analysis method was used using secondary time series data from 2016-2022. The results of this research show that inflation has no effect on stock prices, while interest rates, exchange rates and Covid-19 have an effect on stock prices.

Keywords: Stock prices, Inflation, Interest rates, Exchange rates, Covid-19.



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Dunia telah memasuki kemajuan teknologi, informasi, dan ekonomi yang sangat luar biasa sebagai akibat dari globalisasi. Selain itu, investasi dan pendanaan, baik jangka pendek maupun jangka panjang, sangat terpengaruh oleh globalisasi. Investasi bukan terbatas pada lingkungan domestik; investasi juga dapat memengaruhi satu sama lain dan ruang lingkup antarnegara. Peningkatan kesejahteraan ekonomi suatu negara merupakan tujuan dari kegiatan seperti investasi dan pendanaan. Memperoleh modal tambahan untuk kegiatan operasional perusahaan dapat dipermudah bagi bisnis melalui investasi dan pendanaan. Keinginan perusahaan untuk mendapatkan stabilitas dalam siklus bisnis dapat diwujudkan melalui peningkatan sumber modal (Harsono, 2018).

“Investasi (belanja modal) adalah pengeluaran yang dilakukan oleh suatu perusahaan dengan harapan pengeluaran tersebut akan memberikan manfaat atau hasil (manfaat) dalam jangka waktu lebih dari satu tahun,” jelas Syamsuddin (1987). Pasar modal, sebagaimana didefinisikan dalam Undang-Undang Pasar Modal Nomor 8 Tahun 1995, adalah kegiatan yang berkenaan dengan perdagangan efek dan penawaran umum, perusahaan publik dan efek yang diterbitkannya, serta organisasi dan pekerjaan yang berkaitan dengan efek. Melalui perdagangan aset keuangan jangka panjang, orang yang punya keunggulan dana dan orang yang membutuhkan uang bertemu di pasar

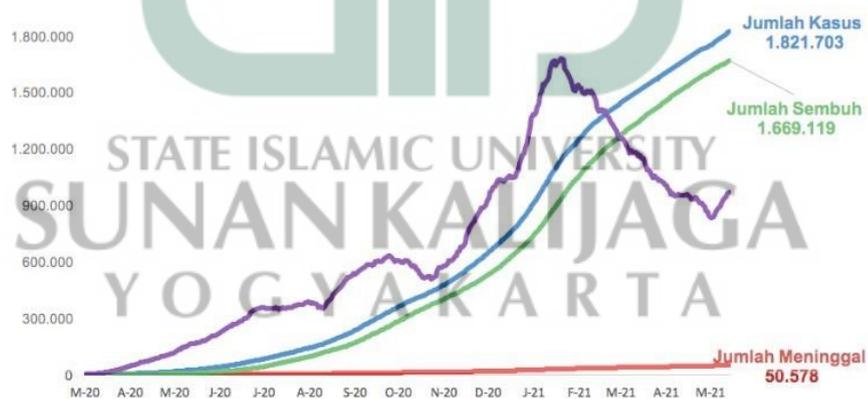
modal (Koetin, 1993). Perkembangan ekonomi suatu bangsa sangat bergantung pada pasar modal karena pasar modal memiliki dua tujuan: pertama, sebagai sumber pendanaan usaha dan kedua, sebagai sumber dana bagi usaha dari masyarakat pemodal (investor). Masyarakat dapat memanfaatkan pasar modal untuk berinvestasi dalam bentuk saham, obligasi, reksa dana, dan instrumen keuangan lainnya. Pasar modal dapat digunakan untuk berbagai hal, termasuk pertumbuhan bisnis, ekspansi, dan penambahan modal kerja. Masyarakat dapat mengalokasikan dananya sesuai dengan kelebihan dan kekurangan masing-masing instrumen.

Jenis instrumen pasar modal yang dipilih banyak investor untuk berinvestasi karena dapat menawarkan tingkat pengembalian yang menarik biasa disebut dengan saham (Redaksi OCBC, 2023). Ada banyak instrument pasar keuangan dan saham menjadi salah satu instrument yang paling banyak diperdagangkan. Saat memutuskan cara mengumpulkan uang untuk bisnis, salah satu pilihannya adalah membeli tiga lembar saham. Saham merupakan simbol kepemilikan modal seseorang atau pihak dalam suatu perusahaan atau perseroan terbatas (www.idx.co.id). Pihak tersebut memperoleh akses terhadap aset perusahaan, klaim atas pendapatan perusahaan, dan hak untuk menghadiri Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS) dengan menginvestasikan modalnya. Perusahaan yang telah membuka diri terhadap dunia dan tercatat di Bursa Efek Indonesia dapat memberikan sahamnya dan menukarkannya tanpa syarat kepada calon investor. Dividen yang dibayarkan kepada pemegang saham dan kelebihan nilai jual atau beli saham (capital

gain) merupakan dua contoh keuntungan yang dapat diperoleh dari penjualan dan pembelian saham di pasar modal.

Wabah Covid-19 yang melanda dunia telah memberikan dampak terhadap harga saham di pasar modal dari masa ke masa. Harga saham anjlok sebagai akibatnya, apalagi sejak presiden resmi mengumumkan pada 3 Maret 2020, bahwa dua warga negara Indonesia terjangkit Covid-19. Bank Indonesia dan Menkeu berpendapat bahwa nasib ekonomi Indonesia ke depannya juga krisis, yang mana perekonomian tertahan hingga -5,32% pada tahun 2020, kebijakan pemerintah yang melakukan karantina wilayah, bekerja dari rumah, dan PSBB akibat pandemi virus Corona menjadi penyebab lemahnya IHSG dan kerugian dialami beberapa perusahaan (Hanoatubun, 2020).

Gambar 1. 1 Perkembangan covid-19



Sumber: www.kemkes.go.id

Krisis keuangan yang disebabkan oleh pandemi virus Corona karena melanda Indonesia yang berimbas ke berbagai daerah. Akibat perlambatan ekonomi tersebut, para investor dan analis pasar modal mengkhawatirkan

terjadinya resesi dan krisis ekonomi. Berbagai lembaga di daerah tersebut terdampak pandemi sehingga kegiatan usaha dan produksi terganggu bahkan ada yang memutuskan untuk berhenti. Tentu saja hal ini berdampak pada banyaknya PHK (pemutusan hubungan kerja) karyawan sehingga daya beli masyarakat menurun. Akibat dampaknya terhadap pengelolaan keuangan negara, lonjakan ekonomi akibat Covid-19 menjadi peristiwa bersejarah yang berakibat dirubahnya APBN dan berbagai upaya pemerintah untuk memulihkan perekonomian nasional (Rahmani, 2020). Melihat gambar grafik covid-19 diatas, covid-19 tidak hanya menjangkit pada pertumbuhan ekonomi di Indonesia, covid-19 juga berpengaruh terhadap harga saham di Indonesia hingga mencapai -7,8%.

Menurut Tandelilin (2010) faktor makroekonomi yang dirubah bisa membagikan pengaruh pada pasar modal yang menjadi sebab faktor makroekonomi memiliki kemampuan untuk membentuk harga saham. Terjadinya konflik di pasar modal tidak terlepas dari faktor ekonomi makro yang menjadi sebab perubahan. Pembentukan harga saham dipengaruhi oleh sejumlah faktor ekonomi makro, termasuk perubahan inflasi, suku bunga bank, dan nilai tukar yang terkait dengan pasar modal. Ekonomi makro akan memengaruhi pemilihan investasi yang menguntungkan di masa mendatang. Saat membuat pilihan investasi, investor harus mempertimbangkan berbagai data ekonomi makro. (Gunawan, 2014).

Tabel 1. 1 Kinerja IHSG 2016-2022

Tahun	IHSG Akhir Tahun	Perolehan Tahunan
2016	5.296,71	15,32%
2017	6.355,65	19,99%
2018	6.194,50	-2,54%
2019	6.299,54	1,70%
2020	5.979,07	-5,09%
2021	6.581,48	10,08%
2022	6.850,62	4,09%

Sumber : www.idx.co.id

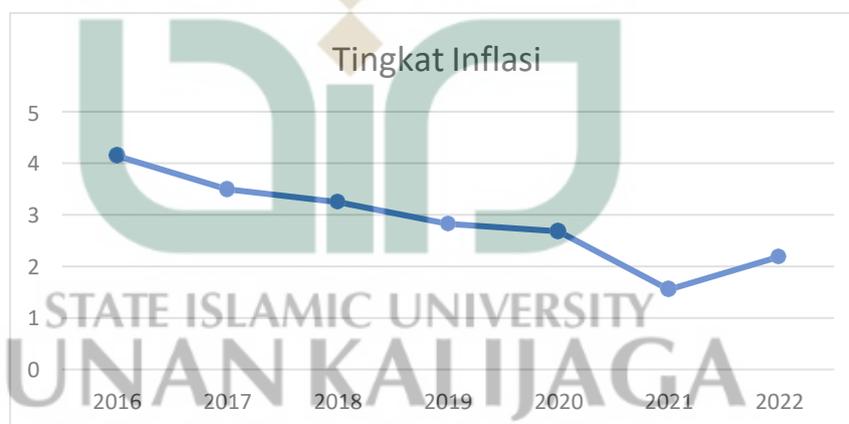
Jika Anda ingin berinvestasi dalam jual beli saham di suatu bangsa, Anda perlu mengerti situasi moneter negara tersebut serta perubahan variabel ekonomi makro seperti suku bunga, nilai tukar, dan inflasi. Harga saham, termasuk di industri perbankan, dapat dipengaruhi oleh situasi ekonomi suatu negara serta naik turunnya variabel makro. Sebagai bank sentral, Bank Indonesia mempunyai hak wajib untuk menerapkan kebijakan moneter, khususnya untuk menjaga stabilitas ekonomi dan mencegah inflasi atau deflasi (Suparmoko 2006).

Ketika melakukan investasi, laju inflasi harus diperhitungkan. Indikator ekonomi yang menunjukkan peningkatan biaya barang dan jasa dari waktu ke waktu dikenal sebagai inflasi. Biaya produksi akan naik akibat inflasi yang tinggi. Perusahaan yang bergerak di bidang real estate dan properti merupakan unit bisnis yang bergerak di bidang konstruksi rumah dan

komunitas serta industri konstruksi bangunan, yang utamanya menggunakan bahan bangunan. Perusahaan akan menanggung biaya produksi yang tinggi akibat inflasi harga bahan bangunan yang tinggi. Inflasi, seperti yang sudah diketahui umum, dapat menurunkan daya beli masyarakat dan menaikkan biaya produksi (Sutawijaya, 2012).

Kondisi pasar modal akan terdampak secara tidak langsung oleh menurunnya daya beli dan tingginya biaya produksi. Permintaan saham, khususnya saham properti dan real estate, akan menurun karena investor kehilangan minat untuk menginvestasikan uangnya. Harga saham juga akan turun akibat permintaan yang menurun (Efni, 2009).

Gambar 1. 2 Grafik inflasi



Sumber: <https://www.bi.go.id>

Tidak hanya inflasi, suku bunga juga memiliki peran penting dalam penentuan naik turunnya harga saham. Daya beli yang menurun dan harga produksi yang melambung akan berdampak secara tidak langsung pada kondisi pasar modal. Investor akan kehilangan minat untuk menginvestasikan uangnya, yang akan mengakibatkan penurunan permintaan saham, khususnya saham properti dan real estate. Penurunan permintaan tersebut juga akan

berdampak pada harga saham. Suku bunga yang tinggi biasanya memberikan sinyal negatif pada harga saham. Menurut Gujarati (2006), hubungan terbalik antara suku bunga dan harga saham menunjukkan bahwa ketika suku bunga tinggi, harga saham akan turun, begitu pula sebaliknya. Biaya pembiayaan yang terlalu tinggi dapat mendukung pemilik modal untuk menempatkan modalnya di bank dengan sebab tingkat keuntungan yang wajar.

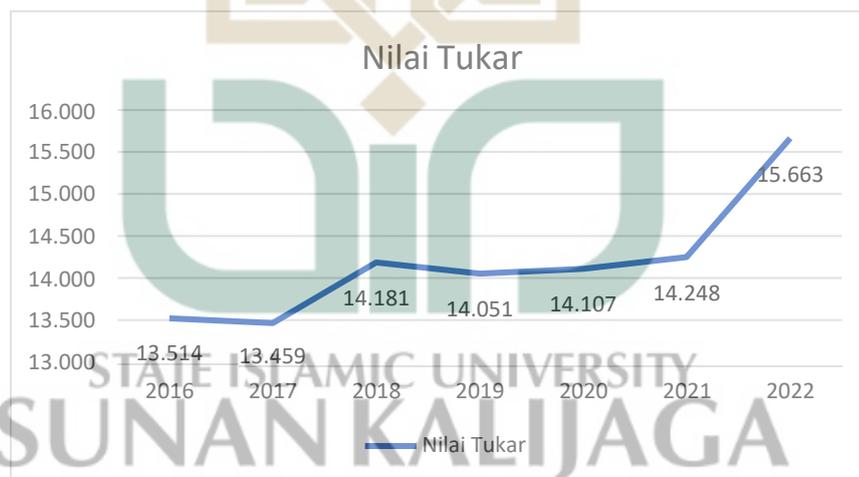
Karena rendahnya tingkat keuntungan dan faktor risiko, pemilik modal lebih cenderung menginvestasikan modalnya di pasar modal daripada deposito jika suku bunga deposito terus meningkat. Harga saham akan turun signifikan di pasar modal sebagai akibat dari hal ini, yang berdampak negatif. Alasannya adalah bahwa tingkat hasil laba yang diharapkan dari saham lebih rendah daripada keuntungan dari suku bunga. Akibatnya, permintaan harga saham turun, dan harga saham juga akan turun ketika suku bunga SBI naik. Di sisi lain, kenaikan laba bersih per saham dan penurunan suku bunga pinjaman atau simpanan akan mendorong kenaikan harga saham di pasar. Investor akan lebih cenderung mengalihkan investasinya dari sektor perbankan ke pasar modal jika suku bunga simpanan turun. Karena permintaan saham meningkat, investor akan membeli saham tambahan untuk menaikkan harga saham (Mohamad, 2006).

Nilai tukar merupakan pengetahuan lain yang butuh diperhitungkan saat menganalisis harga saham. Salah satu indikator terpenting ekonomi adalah nilai tukar mata uang. Skala pertukaran atau yang sering disebut sebagai standar konversi merupakan biaya satu unit mata uang negara lain

dalam bentuk uang lokal atau dapat juga dianggap sebagai biaya mata uang lokal terhadap mata uang asing. Karena hampir semua negara terlibat dalam bisnis internasional, nilai tukar memiliki dampak luas bagi ekonomi domestik dan global. Nilai tukar berfluktuasi secara konstan, bahkan terdepresiasi setiap tahun jika dibandingkan dengan Dolar AS (Atmadja, 2002).

Virus covid-19 menjadi salah satu faktor makroekonomi yang menyebabkan nilai tukar rupiah terhadap dolar AS berfluktuasi liar. Nilai tukar rupiah terhadap dolar AS anjlok dari Rp13.000 menjadi Rp16.000 per dolar AS selama tujuh hari terakhir bulan Maret 2020 (Anggoro, 2020).

Gambar 1. 3 Grafik Nilai tukar IDR ke USD (rupiah)



Sumber: www.bi.go.id

Sikap pesimis pelaku ekonomi dan bisnis terhadap kebijakan pemerintah Indonesia terkait Covid-19 menjadi penyebab pelemahan tersebut. Pemerintah Indonesia telah memberikan sejumlah stimulus ekonomi untuk menenangkan pelaku bisnis dan ekonomi. Selain itu, Bank Indonesia menerapkan kebijakan moneter untuk mendukung nilai tukar

rupiah. Selain itu, pasar internasional akan memperlancar pertukaran dua mata uang atau lebih. Transaksi ini akan mengubah penawaran dan permintaan mata uang tertentu. Istilah nilai tukar mengacu pada harga satu unit mata uang domestik untuk satu unit mata uang asing, juga dikenal sebagai "harga mata uang domestik terhadap mata uang asing" (Suseno, 2004). Karena investor biasanya berinvestasi dengan sangat hati-hati, salah satu faktor yang memengaruhi aktivitas di pasar saham dan pasar uang adalah nilai tukar.

Dalam penelitian yang dikerjakan Hasbiana Dalimunthe (2015) dengan menggunakan analisis regresi linear berganda. Konsekuensi dari studi ini menunjukkan bahwa sampai taraf tertentu, Proporsi Pengadaan Nilai pada dasarnya memengaruhi biaya saham, sementara biaya pinjaman dan tingkat ekspansi memengaruhi biaya saham secara negatif. Harga saham dipengaruhi secara bersamaan oleh Rasio Harga dan Pendapatan, suku bunga, dan tingkat inflasi. Pada penelitian tahun (2016) yang dilakukan Maria dkk menyatakan bahwasanya makroekonomi (BI rate, Inflasi dan nilai tukar) memiliki pengaruh yang signifikan terhadap harga saham. Namun secara tersendiri BI rate dan inflasi tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham, sedangkan nilai tukar berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Lalu penelitian yang dilakukan Bambang (2015) menyatakan bahwa BI rate dan nilai tukar memiliki pengaruh yang signifikan secara parsial terhadap harga saham, sedangkan suku bunga tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Pada penelitian

ini memakai analisis regresi berganda, korelasi dan determinasi.

Pada peneliti ini menggunakan data tahun 2016-2022 dikarenakan adanya perubahan ekonomi sebelum pandemi covid-19 pada tahun 2016-2019 dengan sewaktu terjadinya pandemi tahun 2020-2022 hal menjadi fenomena terbaru dan menarik untuk dibahas. Pada saat terjadinya pandemic covid-19 membuat dampak yang sangat berpengaruh terhadap perekonomian di Indonesia. Sehingga menekan pertumbuhan ekonomi sampai -5.3% pada tahun 2020, serta menurunnya indeks harga saham gabungan pada saat terjadi covid-19 hingga -7,8% yang mana sebelumnya tidak pernah menyentuh angka minus. Berdasarkan uraian di atas, perlu dilakukan penelitian untuk mengkaji lebih lanjut lagi mengenai pengaruh tersebut dapat berdampak pada harga saham di bursa efek Indonesia tahun 2016-2022. Dari paparan latar belakang diatas, peneliti tertarik meneliti dengan judul penelitian sebagai berikut “PENGARUH VARIABEL MAKROEKONOMI DAN COVID-19 TERHADAP HARGA SAHAM DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2016- 2022”

B. Rumusan Masalah

Setelah menguraikan masalah serta kasus diatas bisa dijelaskan dalam rumusan masalah sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh Inflasi terhadap Harga Saham pada tahun 2016-2022?
2. Bagaimana pengaruh Suku Bunga terhadap Harga Saham pada tahun 2016-2022?

3. Bagaimana pengaruh Nilai Tukar Rupiah (kurs) terhadap Harga Saham pada tahun 2016-2022?
4. Bagaimana pengaruh Covid-19 terhadap Harga Saham pada tahun 2016-2022?

C. Tujuan Penelitian

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Covid-19, suku bunga, inflasi, dan nilai tukar terhadap harga saham di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2022.

D. Manfaat Penelitian

Adapun manfaat dari adanya penelitian ini yaitu:

1. Bagi penulis

Penelitian ini diinginkan bisa menumbuhkan dan memperluas wawasan ilmu pengetahuan di bidang saham Indonesia terkhusus dalam pengaruh variable makroekonomi dan Covid-19 terhadap harga saham (studi kasus pada bursa efek Indonesia periode 2015-2022).

2. Bagi institusi

Peneliti percaya bahwa konsekuensi dari penelitian ini dapat dimanfaatkan sebagai pemahaman tambahan bagi para spesialis sebagai semacam perspektif dalam mengetahui apa arti faktor-faktor ekonomi makro dan Virus Corona bagi harga saham di Indonesia.

3. Bagi akademisi

Diharapkan penelitian ini dapat menambah, melengkapi, dan memberikan informasi yang berguna mengenai harga saham Indonesia. Lebih dari itu, eksplorasi ini dapat dimanfaatkan sebagai sumber perspektif untuk penelitian lebih lanjut.

E. Sistematika Pembahasan

Terdapat lima bab yang menyajikan pembahasan sistematis mengenai penelitian ini, antara lain;

Bab I Latar belakang masalah penelitian, rumusan, tujuan, dan manfaat, serta pembahasan yang sistematis, semuanya tercantum dalam pendahuluan. Fenomena dan isu yang muncul akan dijelaskan di bagian latar belakang, yang akan menjadi landasan penelitian ini, didukung oleh teori, data, dan penelitian yang ada.

Bab II Landasan teori yang digunakan dalam Teori Dasar dan tinjauan pustaka merupakan tinjauan penelitian sebelumnya yang digunakan sebagai bahan referensi. Selain itu, terdapat kerangka konseptual dan hipotesis dalam bab II.

Bab III Metode penelitian yang mencakup penjelasan untuk setiap variabel dan deskripsi penelitian. Bagian ini juga menjelaskan jenis penelitian, makna fungsional faktor, sumber dan jenis informasi, serta instrumen penelitian yang digunakan.

Bab IV Hasil dan Pembahasan, yang meliputi gambaran umum penelitian, model analisis data yang digunakan, hasil analisis, dan hasil

pembahasan, yang juga dapat memberikan jawaban terhadap rumusan masalah bab pertama.

Bab V Keterbatasan dan kesimpulan penelitian disajikan dalam bagian kesimpulan. Selain itu, pihak-pihak yang tertarik dengan penelitian ini akan menemukan saran dalam bab ini.



BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan

Berdasarkan penelitian yang dilakukan dengan metode analisis regresi linear berganda dan melihat terhadap pembahasan yang telah dijelaskan pada Bab IV dengan variabel inflasi, suku bunga, nilai tukar dan covid-19 terhadap harga saham maka diperoleh kesimpulan sebagai berikut:

1. Inflasi tidak berpengaruh signifikan terhadap terhadap harga saham, Hal ini diartikan bahwa inflasi tidak mempengaruhi harga saham di Bursa Efek Indonesia. Hasil ini dikarenakan inflasi merupakan salah satu faktor yang bukan mempengaruhi naik atau turunnya harga di Bursa Efek Indonesia.
2. Suku Bunga berpengaruh negatif signifikan terhadap harga saham, hal tersebut dapat dilihat bahwa jika suku bunga turun maka harga saham akan naik. Hal tersebut karena suku bunga deposito terus meningkat maka adanya kecenderungan para pemilik modal mengalihkan dananya ke deposito dibandingkan dengan menginvestasikan modalnya di pasar modal dengan alasan tingkat keuntungan dan faktor resiko yang rendah.
3. Nilai tukar berpengaruh positif terhadap harga saham di Bursa Efek Indonesia, hal tersebut dapat diartikan bahwa perubahan nilai kurs sangat penting dalam pertumbuhan ekonomi karena dapat mempengaruhi harga produk maupun jasa dalam negeri dan luar negeri. Semakin besar volume ekspor dan semakin produktif

perusahaan tersebut maka harga saham juga akan mengalami peningkatan.

4. Covid-19 berpengaruh negatif terhadap harga saham di Bursa Efek Indonesia, hal tersebut dapat dikatakan bahwasanya covid-19 ini sangat berdampak buruk pada sistem perekonomian di Indonesia yang menyebabkan produktivitas menurun dan menjadikan harga saham juga menurun.

B. Saran

Dari beberapa kesimpulan yang telah diulas, maka ada beberapa saran yang dapat diberikan yaitu ;

1. Dalam penelitian ini variabel yang digunakan adalah inflasi, suku bunga dan nilai tukar. Untuk mendapatkan hasil penelitian yang lebih baik maka pada penelitian berikutnya untuk menambah variabel eksternal yang lainnya seperti, tingkat pendapatan nasional, konsumsi rumah tangga, jumlah uang yang beredar, dan lain sebagainya.
2. Bagi para calon investor apabila ingin menginvestasikan dananya pada saham agar lebih memperhatikan variable makro ekonomi yang mempengaruhi harga saham terutama inflasi, suku bunga dan nilai tukar. Dikarenakan pada penelitian ini inflasi, suku bunga serta nilai tukar mempunyai pengaruh terhadap fluktuasi harga saham.
3. Untuk mendapatkan hasil penelitian yang akurat hendaknya penelitian berikutnya lebih memperhatikan periode waktu, karena waktu yang digunakan adalah dalam penelitian ini hanya memuat data bulanan

dalam periode lima tahun. Peneliti menyarankan agar penelitian selanjutnya menambah periode penelitian.



Daftar Pustaka

- Agus, Widarjono. 2007. "Ekonometrika Teori dan Aplikasi." *Yogyakarta: Ekonisia FE UII*.
- . 2009. "Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya, Edisi Ketiga." *Yogyakarta: Ekonesia*.
- Anggoro, H. T. 2020. "Sejarah Nilai Tukar Rupiah terhadap Dolar AS, Pandemi Corona menyebabkan nilai tukar rupiah jatuh." *Historia*. Id 1.
- Atmadja, Adwin Surja. 2002. "Analisa pergerakan nilai tukar rupiah terhadap dolar Amerika Setelah Diterapkannya kebijakan sistem nilai tukar mengambang bebas di Indonesia." *Jurnal Akuntansi dan keuangan* 4 (1): 69–78.
- Bodie, Zvi, Alex Kane, dan Alan Marcus. 2014. *Ebook: Investments-global edition*. McGraw Hill.
[https://books.google.com/books?hl=id&lr=&id=BMsvEAAAQBAJ&oi=fnd&pg=PR3&dq=Bodie+Kane+Marcus+\(2014\)&ots=z6OE7e0SXI&sig=ldyseFS9Kk7E7iUJvzLfxYxvCKI](https://books.google.com/books?hl=id&lr=&id=BMsvEAAAQBAJ&oi=fnd&pg=PR3&dq=Bodie+Kane+Marcus+(2014)&ots=z6OE7e0SXI&sig=ldyseFS9Kk7E7iUJvzLfxYxvCKI).
- Boediono. 1998. *Ekonomi Moneter*,. Sinopsis Pengantar Ilmu Ekonom. Yogyakarta: BPFE.
- Dalimunthe, Hasbiana. 2015. "Pengaruh Price Earning Ratio, Tingkat Suku Bunga, Dan Tingkat Inflasi Terhadap Harga Saham." *Jurnal Akuntansi Dan Bisnis: Jurnal Program Studi Akuntansi* 1 (2).
- Dewi, Gemala, dan Yeni Salma Barlinti Wirnyaningsih. 2006. "Hukum Perikatan Islam di Indonesia, cetakan ke-2." *Jakarta: Kencana Prenada Media Group* 3.
- Efni, Yulia. 2009. "Pengaruh suku bunga deposito, sbi, kurs dan inflasi terhadap harga saham perusahaan real estate dan property di BEI." *Jurnal Ekonomi* 17 (01).
- Fatihudin, Didin. 2019. "Membedah Investasi Menuai Geliat Ekonomi." Penerbit Depublish CV. Budi Utama Yogyakarta. https://repository.um-surabaya.ac.id/3246/1/Hasil_Plagiasi_Buku_Membedah_Investasi.pdf.

- Ghozali, Imam. 2006. *Aplikasi analisis multivariate dengan program SPSS*.
Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ginting, Maria Ratna Marisa. 2016. "Pengaruh tingkat suku bunga, nilai tukar dan inflasi terhadap harga saham." *Jurnal Administrasi Bisnis* 35 (2).
- Gunawan, Jeffrey Lingga. 2014. "Pengaruh Inflasi, Suku Bunga Sbi, Pdb Dan Nilai Tukar Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (Ihsg) Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2000-2014." *Arthavidya Jurnal Ilmiah Ekonomi* 19 (2).
- Hanafie, Rita Soetriono. 2007. "Filsafat Ilmu dan Metodologi Penelitian."
Yogyakarta: Andi Offset.
- Hanoatubun, Silpa. 2020. "Dampak Covid-19 terhadap Prekonomian Indonesia."
EduPsyCouns: Journal of Education, Psychology and Counseling 2 (1): 146-53.
- Harsono, Ardelia Rezeki, dan Saparila Worokinasih. 2018. "Pengaruh Inflasi, Suku Bunga dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan." *Jurnal Administrasi Bisnis* 60 (2): 102-10.
- Kasmir SE, MM. 2003. *Bank dan Lembaga Keuangan Lainnya*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Koetin, Erwin Alfred. 1993. "Analisis pasar modal."
- Lubis, Pardamean, dan Salman Bin Zulam. 2016. "Analisis faktor-faktor yang memengaruhi permintaan investasi di Indonesia." *Jurnal Perspektif Ekonomi Darussalam (Darussalam Journal of Economic Perspec* 2 (2): 147-66.
- Manan, Muhammad Abdul. 1995. "Teori dan Praktik Ekonomi Islam, penerjemah: M." *Nastangin, Yogyakarta: PT. Dana Bhakti Wakaf*.
- Mohamad, Samsul. 2006. "Pasar modal dan manajemen portofolio." *Jakarta: Erlangga*.
- Nasution, S. 2017. *Variabel Penelitian. JURNAL RAUDHAH*, 5 (2), Article 2.
- Olivier J. Blanchard, David R. Johnson. 2017. *Macroeconomics*. 7. Pearson.
- Putong, Iskandar. 2015. "Ekonomi Makro." *Pengantar untuk dasar-dasar ilmu dalam ekonomi makro* 1. <http://repo.iain->

tulungagung.ac.id/14751/5/BAB%20II.pdf.

Rahmani, Annisa Nadiyah. 2020. "Dampak Covid-19 terhadap harga saham dan kinerja keuangan perusahaan." *Kajian Akuntansi* 21 (2): 252–69.

Redaksi OCBC NISP. 2023. "Instrumen Pasar Modal: Pengertian, Jenis-Jenis, & Manfaat," 2023. <https://www.ocbc.id/id/article/2021/04/14/instrumen-pasar-modal>.

Singgih, Santoso. 2012. "Analisis SPSS Pada Statistik Parametrik Jakarta: Pt." *Elek Media Komputindo*.

Sugiyono. 2016. *etode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R & D*. Bandung: Alfabeta.

Suparmoko, M. 2006. "Panduan dan Analisis Valuasi Ekonomi Sumberdaya Alam dan Lingkungan (Konsep, Metode Perhitungan, dan Aplikasi)." *Yogyakarta: BPFE*.

Susanto, Bambang. 2015. "Pengaruh inflasi, bunga dan nilai tukar terhadap harga saham (studi pada: perusahaan sektor properti dan real estate tercatat Bei)." *Jurnal ASET (Akuntansi Riset)* 7 (1): 29–38.

Suseno, Iskandar Simorangkir. 2004. "Sistem dan Kebijakan Nilai Tukar." *Pusat Pendidikan dan Studi Kebanksentralan (PPSK). Bank Indonesia. Jakarta*.

Sutawijaya, Adrian. 2012. "Pengaruh faktor-faktor ekonomi terhadap inflasi di Indonesia." *Jurnal Organisasi dan Manajemen* 8 (2): 85–101.

Syamsuddin, Lukman. 1987. "Manajemen keuangan perusahaan."

Tandelilin, Eduardus. 2010. "Dasar-dasar manajemen investasi." *Manajemen Investasi* 34.

Utomo, Kabul Wahyu. 2001. "Kecenderungan Kepemimpinan Transaksional dan Transformasional, dan Hubungannya dengan Organizational Citizenship Behavior, Komitmen dan Kepuasan Kerja (Studi pada Kantor Pemerintah Daerah Tingkat II Kabupaten Kebumen Propinsi Jawa Tengah)." PhD Thesis, Universitas Gadjah Mada.

https://etd.repository.ugm.ac.id/home/detail_pencarian/143142.

Widioatmodjo, Sawidji. 2005. *Cara sehat investasi pasar modal*. Elex Media Komputindo.

[https://books.google.com/books?hl=id&lr=&id=KC6edfCKQFAC&oi=fn&pg=PR9&dq=Widiatmodjo+\(2005\)+&ots=SQZkmOgH31&sig=FRrXMkqhGy7BDy2C4XPV24_HnS0](https://books.google.com/books?hl=id&lr=&id=KC6edfCKQFAC&oi=fn&pg=PR9&dq=Widiatmodjo+(2005)+&ots=SQZkmOgH31&sig=FRrXMkqhGy7BDy2C4XPV24_HnS0).

