

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Perkembangan perekonomian yang terjadi di Indonesia membuat Indonesia memerlukan pendanaan untuk membangun negara. Salah satu sumber pendanaan tersebut dapat berasal dari pasar modal. Seiring berkembang perekonomian pasar modal telah mengalami perkembangan yang pesat. Pasar modal merupakan sarana yang efektif untuk mempercepat pembangunan suatu negara karena di dalam pasar modal masyarakat dapat menyalurkan dana ke berbagai sektor industri dalam bentuk investasi. Masyarakat yang menyalurkan dananya dapat disebut sebagai investor, sebagai akibat dari menyalurkan dananya pihak investor dapat memiliki sebagian saham kepemilikan perusahaan dan akan mendapatkan keuntungan yang berupa deviden dan *capital gain*.

Fungsi utama pasar modal adalah sebagai tempat dimana perusahaan mendapatkan dana dari masyarakat pemodal (investor). Dana yang diperolehnya dapat digunakan untuk pengembangan usaha, penambahan modal kerja dan lain sebagainya. Kemudian menjadikannya sebagai sarana bagi masyarakat dalam berinvestasi pada instrumen keuangan, seperti: saham, obligasi, reksadana dan lain sebagainya. Oleh sebab itu, masyarakat dapat menempatkan dana yang dimiliki berdasarkan karakteristik keuntungan dan resiko masing-masing instrumen.

Investor dapat memberikan berapa tingkat keuntungan yang diharapkan (*expected return*) dan seberapa jauh kemungkinan hasil yang diharapkan. Apabila kesempatan investasi memiliki resiko yang tinggi maka akan mendapatkan keuntungan yang lebih tinggi pula. dengan kata lain, semakin tinggi resiko kesempatan investasi maka semakin tinggi pula tingkat keuntungan (*return*) yang di syaratkan investor.

Di Indonesia lembaga yang mengelola pasar modal adalah Bursa Efek Indonesia (BEI). Untuk melihat perkembangan pasar modal Indonesia BEI menggunakan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG). IHSG merupakan indeks yang memperlihatkan kinerja seluruh saham yang terdaftar di BEI. Saham yang sudah *Go public* sebagai komoditi investasi tergolong beresiko tinggi karena sifat komoditinya sangat peka terhadap perubahan-perubahan yang terjadi, baik itu perubahan dari luar maupun dalam negeri. Perubahan tersebut dapat berdampak positif maupun negatif.

pengaruh krisis finansial terhadap ekonomi makro yang akan peneliti bahas adalah Tingkat Suku Bunga dan Tingkat Inflasi. Pengaruh tingkat suku bunga terhadap harga saham menurut Mohammad Samsul (2015:211), “kenaikan tingkat suku bunga pinjaman ataupun tingkat suku bunga deposito berdampak turunnya harga saham. Sebaliknya, penurunan tingkat suku bunga deposito akan menaikkan harga saham di pasar. Sedangkan tingkat inflasi yang tinggi akan menjatuhkan harga saham di pasar. Inflasi yang sangat rendah akan mengakibatkan harga saham bergerak secara lamban”.

Tabel 1.1

Daftar Perusahaan yang Terdapat di BEI

| Nomor | Nama Perusahaan | Kode |
|--------------|---------------------------------|-------------|
| 1 | PT Adaro Energy Tbk | ADRO |
| 2 | PT Baramulti Suksesarana Tbk | BSSR |
| 3 | PT Darma Henwa Tbk | DEWA |
| 4 | PT Atlas Resources Tbk | ARII |
| 5 | PT Indo Tambangraya Megah Tbk | ITMG |
| 6 | PT Resources Alam Indonesia Tbk | KKGI |
| 7 | PT Mitrabara Adiperdana Tbk | MBAP |
| 8 | PT Samindo Resources Tbk | MYOH |
| 9 | PT Bukit Asam Tbk | PTBA |
| 10 | PT Toba Bara Sejahtera Tbk | PTRO |

Sumber : www.idx.com

Data perusahaan di atas adalah data perusahaan yang berada dalam sektor pertambangan sub sektor batu bara yang terdapat di Bursa Efek Indonesia. Ada 10 perusahaan yang penulis akan teliti dan sumber data tersebut didapat dari www.idx.go.id. Sebagai tambahan penjelasan di atas, penulis akan merangkum gambaran mengenai inflasi, tingkat suku bunga dan rata-rata harga saham pada periode 2017-2019.

Tabel 1.2
Data Inflasi, Tingkat Suku Bunga dan Harga Saham

| No | Kode Perusahaan | Tahun | Bulan | Inflasi | Suku Bunga | Rata-rata Saham |
|----|-----------------|-------|-----------|---------|------------|-----------------|
| 1 | ADRO | 2017 | Januari | 3,49 | 4,75 | 1.695 |
| | | | Februari | 3,83 | 4,75 | 1.695 |
| | | | Maret | 3,61 | 4,75 | 1.750 |
| | | | April | 4,17 | 4,75 | 1.775 |
| | | | Mei | 4,33 | 4,75 | 1.520 |
| | | | Juni | 4,37 | 4,75 | 1.580 |
| | | | Juli | 3,88 | 4,75 | 1.800 |
| | | | Agustus | 3,82 | 4,5 | 1.825 |
| | | | September | 3,72 | 4,25 | 1.825 |
| | | | Oktober | 3,58 | 4,25 | 1.825 |
| | | | November | 3,30 | 4,25 | 1.700 |
| | | | Desember | 3,61 | 4,25 | 1.860 |
| | | 2018 | Januari | 3,25 | 4,25 | 1.790 |
| | | | Februari | 3,18 | 4,25 | 1.905 |
| | | | Maret | 3,40 | 4,25 | 1.865 |
| | | | April | 3,41 | 4,5 | 1.835 |
| | | | Mei | 3,23 | 4,75 | 1.650 |
| | | | Juni | 3,12 | 5,25 | 1.285 |
| | | | Juli | 3,18 | 5,25 | 1.215 |

| | | | | | | |
|---|------|------|-----------|------|------|-------|
| | | | Agustus | 3,20 | 5,5 | 1.390 |
| | | | September | 2,88 | 5,75 | 1.310 |
| | | | Oktober | 3,16 | 5,75 | 1.340 |
| | | | November | 3,23 | 6 | 1.305 |
| | | | Desember | 3,13 | 6 | 1.295 |
| | | 2019 | Januari | 2,82 | 6 | 1.390 |
| | | | Februari | 2,57 | 6 | 1.310 |
| | | | Maret | 2,48 | 6 | 1.340 |
| | | | April | 3,82 | 6 | 1.305 |
| | | | Mei | 3,32 | 6 | 1.295 |
| | | | Juni | 3,28 | 6 | 1.360 |
| | | | Juli | 3,32 | 6 | 1.270 |
| | | | Agustus | 3,49 | 6 | 1.125 |
| | | | September | 3,39 | 5 | 1.290 |
| | | | Oktober | 3,13 | 5 | 1.310 |
| | | | November | 3,00 | 5 | 1.230 |
| | | | Desember | 2,72 | 5 | 1.555 |
| 2 | BSSR | 2017 | Januari | 3,49 | 4,75 | 1.270 |
| | | | Februari | 3,83 | 4,75 | 1.410 |
| | | | Maret | 3,61 | 4,75 | 2.090 |
| | | | April | 4,17 | 4,75 | 1.800 |
| | | | Mei | 4,33 | 4,75 | 1.500 |
| | | | Juni | 4,37 | 4,75 | 1.500 |
| | | | Juli | 3,88 | 4,75 | 1.600 |
| | | | Agustus | 3,82 | 4,5 | 2.340 |
| | | | September | 3,72 | 4,25 | 2.350 |
| | | | Oktober | 3,58 | 4,25 | 2.630 |
| | | | November | 3,30 | 4,25 | 2.450 |
| | | | Desember | 3,61 | 4,25 | 2.100 |
| | | 2018 | Januari | 2,82 | 4,25 | 2.420 |

| | | | | | | |
|---|------|------|-----------|------|------|-------|
| | | | | 2,57 | 4,25 | 2.550 |
| | | | Februari | 2,48 | 4,25 | 2.350 |
| | | | Maret | 3,82 | 4,5 | 2.530 |
| | | | April | 3,32 | 4,75 | 2.580 |
| | | | Mei | 3,28 | 5,25 | 2.640 |
| | | | Juni | 3,32 | 5,25 | 2.500 |
| | | | Juli | 3,49 | 5,5 | 2.540 |
| | | | Agustus | 3,39 | 5,75 | 2.690 |
| | | | September | 3,13 | 5,75 | 2.410 |
| | | | Oktober | 3,00 | 6 | 2.380 |
| | | | November | 2,72 | 6 | 2.340 |
| | | | Desember | | | |
| | | 2019 | Januari | 2,82 | 6 | 2.370 |
| | | | Februari | 2,57 | 6 | 2.370 |
| | | | Maret | 2,48 | 6 | 2.390 |
| | | | April | 3,82 | 6 | 1.940 |
| | | | Mei | 3,32 | 6 | 2.030 |
| | | | Juni | 3,28 | 6 | 1.710 |
| | | | Juli | 3,32 | 6 | 1.645 |
| | | | Agustus | 3,49 | 6 | 1.675 |
| | | | September | 3,39 | 5 | 1.830 |
| | | | Oktober | 3,13 | 5 | 1.800 |
| | | | November | 3,00 | 5 | 1.825 |
| | | | Desember | 2,72 | 5 | 1.820 |
| 3 | DEWA | 2017 | Januari | 3,49 | 4,75 | 95 |
| | | | Februari | 3,83 | 4,75 | 71 |
| | | | Maret | 3,61 | 4,75 | 66 |
| | | | April | 4,17 | 4,75 | 65 |
| | | | Mei | 4,33 | 4,75 | 52 |
| | | | Juni | 4,37 | 4,75 | 50 |

| | | | | | | |
|--|------|--|-----------|------|------|----|
| | | | Juli | 3,88 | 4,75 | 50 |
| | | | | 3,82 | 4,5 | 50 |
| | | | Agustus | 3,72 | 4,25 | 50 |
| | | | September | 3,58 | 4,25 | 50 |
| | | | Oktober | 3,30 | 4,25 | 50 |
| | | | November | 3,61 | 4,25 | 50 |
| | | | Desember | | | |
| | 2018 | | Januari | 2,82 | 4,25 | 51 |
| | | | Februari | 2,57 | 4,25 | 61 |
| | | | Maret | 2,48 | 4,25 | 50 |
| | | | April | 3,82 | 4,5 | 50 |
| | | | Mei | 3,32 | 4,75 | 50 |
| | | | Juni | 3,28 | 5,25 | 50 |
| | | | Juli | 3,32 | 5,25 | 50 |
| | | | Agustus | 3,49 | 5,5 | 50 |
| | | | September | 3,39 | 5,75 | 50 |
| | | | Oktober | 3,13 | 5,75 | 50 |
| | | | November | 3,00 | 6 | 50 |
| | | | Desember | 2,72 | 6 | 50 |
| | 2019 | | Januari | 2,82 | 6 | 50 |
| | | | Februari | 2,57 | 6 | 50 |
| | | | Maret | 2,48 | 6 | 50 |
| | | | April | 3,82 | 6 | 50 |
| | | | Mei | 3,32 | 6 | 50 |
| | | | Juni | 3,28 | 6 | 50 |
| | | | Juli | 3,32 | 6 | 50 |
| | | | Agustus | 3,49 | 6 | 50 |
| | | | September | 3,39 | 5 | 50 |
| | | | Oktober | 3,13 | 5 | 50 |
| | | | November | 3,00 | 5 | 50 |

| | | | | | | |
|---|------|------|-----------|------|------|-------|
| | | | Desember | 2,72 | 5 | 50 |
| 4 | ARII | 2017 | Januari | 3,49 | 4,75 | 386 |
| | | | Februari | 3,83 | 4,75 | 450 |
| | | | Maret | 3,61 | 4,75 | 540 |
| | | | April | 4,17 | 4,75 | 392 |
| | | | Mei | 4,33 | 4,75 | 488 |
| | | | Juni | 4,37 | 4,75 | 500 |
| | | | Juli | 3,88 | 4,75 | 650 |
| | | | Agustus | 3,82 | 4,5 | 795 |
| | | | September | 3,72 | 4,25 | 775 |
| | | | Oktober | 3,58 | 4,25 | 900 |
| | | | November | 3,30 | 4,25 | 900 |
| | | | Desember | 3,61 | 4,25 | 980 |
| | | 2018 | Januari | 2,82 | 4,25 | 1.050 |
| | | | Februari | 2,57 | 4,25 | 1.135 |
| | | | Maret | 2,48 | 4,25 | 1.080 |
| | | | April | 3,82 | 4,5 | 1.185 |
| | | | Mei | 3,32 | 4,75 | 1.160 |
| | | | Juni | 3,28 | 5,25 | 1.175 |
| | | | Juli | 3,32 | 5,25 | 1.275 |
| | | | Agustus | 3,49 | 5,5 | 970 |
| | | | September | 3,39 | 5,75 | 1.000 |
| | | | Oktober | 3,13 | 5,75 | 990 |
| | | | November | 3,00 | 6 | 1.000 |
| | | | Desember | 2,72 | 6 | 9000 |
| | | 2019 | Januari | 2,82 | 6 | 1.000 |
| | | | Februari | 2,57 | 6 | 850 |
| | | | Maret | 2,48 | 6 | 915 |
| | | | April | 3,82 | 6 | 850 |
| | | | Mei | 3,32 | 6 | 800 |

| | | | | | | |
|---|------|------|-----------|------|------|--------|
| | | | Juni | 3,28 | 6 | 800 |
| | | | Juli | 3,32 | 6 | 760 |
| | | | | 3,49 | 6 | 725 |
| | | | Agustus | 3,39 | 5 | 710 |
| | | | September | 3,13 | 5 | 640 |
| | | | Oktober | 3,00 | 5 | 640 |
| | | | November | 2,72 | 5 | 705 |
| | | | Desember | | | |
| 5 | ITMG | 2017 | Januari | 3,49 | 4,75 | 15.000 |
| | | | Februari | 3,83 | 4,75 | 17.600 |
| | | | Maret | 3,61 | 4,75 | 20.200 |
| | | | April | 4,17 | 4,75 | 19.125 |
| | | | Mei | 4,33 | 4,75 | 15.200 |
| | | | Juni | 4,37 | 4,75 | 17.300 |
| | | | Juli | 3,88 | 4,75 | 20.000 |
| | | | Agustus | 3,82 | 4,5 | 19.450 |
| | | | September | 3,72 | 4,25 | 20.250 |
| | | | Oktober | 3,58 | 4,25 | 22.200 |
| | | | November | 3,30 | 4,25 | 20.000 |
| | | | Desember | 3,61 | 4,25 | 20.700 |
| | | 2018 | Januari | 2,82 | 4,25 | 30.300 |
| | | | Februari | 2,57 | 4,25 | 30.800 |
| | | | Maret | 2,48 | 4,25 | 28.500 |
| | | | April | 3,82 | 4,5 | 23.650 |
| | | | Mei | 3,32 | 4,75 | 25.825 |
| | | | Juni | 3,28 | 5,25 | 22.375 |
| | | | Juli | 3,32 | 5,25 | 28.475 |
| | | | Agustus | 3,49 | 5,5 | 28.300 |
| | | | September | 3,39 | 5,75 | 25.850 |
| | | | Oktober | 3,13 | 5,75 | 24.900 |

| | | | | | | |
|---|------|------|-----------|------|------|--------|
| | | | November | 3,00 | 6 | 21.250 |
| | | | Desember | 2,72 | 6 | 20.250 |
| | | 2019 | Januari | 2,82 | 6 | 22.800 |
| | | | Februari | 2,57 | 6 | 21.375 |
| | | | Maret | 2,48 | 6 | 23.750 |
| | | | April | 3,82 | 6 | 19.225 |
| | | | Mei | 3,32 | 6 | 17.525 |
| | | | Juni | 3,28 | 6 | 17.550 |
| | | | Juli | 3,32 | 6 | 16.825 |
| | | | Agustus | 3,49 | 6 | 13.000 |
| | | | September | 3,39 | 5 | 12.400 |
| | | | Oktober | 3,13 | 5 | 13.300 |
| | | | November | 3,00 | 5 | 10.225 |
| | | | Desember | 2,72 | 5 | 11.475 |
| 6 | KKGI | 2017 | Januari | 3,49 | 4,75 | 349 |
| | | | Februari | 3,83 | 4,75 | 486 |
| | | | Maret | 3,61 | 4,75 | 458 |
| | | | April | 4,17 | 4,75 | 432 |
| | | | Mei | 4,33 | 4,75 | 350 |
| | | | Juni | 4,37 | 4,75 | 372 |
| | | | Juli | 3,88 | 4,75 | 352 |
| | | | Agustus | 3,82 | 4,5 | 354 |
| | | | September | 3,72 | 4,25 | 370 |
| | | | Oktober | 3,58 | 4,25 | 356 |
| | | | November | 3,30 | 4,25 | 318 |
| | | | Desember | 3,61 | 4,25 | 324 |
| | | 2018 | Januari | 2,82 | 4,25 | 324 |
| | | | Februari | 2,57 | 4,25 | 446 |
| | | | Maret | 2,48 | 4,25 | 400 |
| | | | April | 3,82 | 4,5 | 400 |

| | | | | | | |
|---|------|------|-----------|------|------|-------|
| | | | Mei | 3,32 | 4,75 | 400 |
| | | | Juni | 3,28 | 5,25 | 316 |
| | | | Juli | 3,32 | 5,25 | 346 |
| | | | Agustus | 3,49 | 5,5 | 366 |
| | | | September | 3,39 | 5,75 | 374 |
| | | | Oktober | 3,13 | 5,75 | 350 |
| | | | November | 3,00 | 6 | 360 |
| | | | Desember | 2,72 | 6 | 354 |
| | | 2019 | Januari | 2,82 | 6 | 340 |
| | | | Februari | 2,57 | 6 | 320 |
| | | | Maret | 2,48 | 6 | 330 |
| | | | April | 3,82 | 6 | 280 |
| | | | Mei | 3,32 | 6 | 204 |
| | | | Juni | 3,28 | 6 | 204 |
| | | | Juli | 3,32 | 6 | 220 |
| | | | Agustus | 3,49 | 6 | 210 |
| | | | September | 3,39 | 5 | 214 |
| | | | Oktober | 3,13 | 5 | 238 |
| | | | November | 3,00 | 5 | 238 |
| | | | Desember | 2,72 | 5 | 236 |
| 7 | MBAP | 2017 | Januari | 3,49 | 4,75 | 1.905 |
| | | | Februari | 3,83 | 4,75 | 1.905 |
| | | | Maret | 3,61 | 4,75 | 1.905 |
| | | | April | 4,17 | 4,75 | 2.200 |
| | | | Mei | 4,33 | 4,75 | 2.500 |
| | | | Juni | 4,37 | 4,75 | 2.700 |
| | | | Juli | 3,88 | 4,75 | 2.120 |
| | | | Agustus | 3,82 | 4,5 | 2.050 |
| | | | September | 3,72 | 4,25 | 2.330 |

| | | | | | | |
|---|------|------|-----------|------|------|-------|
| | | | Oktober | 3,58 | 4,25 | 3.660 |
| | | | November | 3,30 | 4,25 | 3.160 |
| | | | Desember | 3,61 | 4,25 | 2.900 |
| | | 2018 | Januari | 2,82 | 4,25 | 3.370 |
| | | | Februari | 2,57 | 4,25 | 3.890 |
| | | | Maret | 2,48 | 4,25 | 3.220 |
| | | | April | 3,82 | 4,5 | 3.010 |
| | | | Mei | 3,32 | 4,75 | 3.480 |
| | | | Juni | 3,28 | 5,25 | 3.540 |
| | | | Juli | 3,32 | 5,25 | 3.270 |
| | | | Agustus | 3,49 | 5,5 | 3.160 |
| | | | September | 3,39 | 5,75 | 3.010 |
| | | | Oktober | 3,13 | 5,75 | 3.000 |
| | | | November | 3,00 | 6 | 3.090 |
| | | | Desember | 2,72 | 6 | 2.850 |
| | | 2019 | Januari | 2,82 | 6 | 2.990 |
| | | | Februari | 2,57 | 6 | 2.990 |
| | | | Maret | 2,48 | 6 | 2.890 |
| | | | April | 3,82 | 6 | 2.640 |
| | | | Mei | 3,32 | 6 | 2.390 |
| | | | Juni | 3,28 | 6 | 2.220 |
| | | | Juli | 3,32 | 6 | 2.170 |
| | | | Agustus | 3,49 | 6 | 1.945 |
| | | | September | 3,39 | 5 | 1.920 |
| | | | Oktober | 3,13 | 5 | 1.980 |
| | | | November | 3,00 | 5 | 1.950 |
| | | | Desember | 2,72 | 5 | 1.980 |
| 8 | MYOH | 2017 | Januari | 3,49 | 4,75 | 685 |
| | | | Februari | 3,83 | 4,75 | 735 |
| | | | Maret | 3,61 | 4,75 | 785 |

| | | | | | | |
|--|--|------|-----------|------|------|-------|
| | | | April | 4,17 | 4,75 | 850 |
| | | | Mei | 4,33 | 4,75 | 700 |
| | | | Juni | 4,37 | 4,75 | 670 |
| | | | Juli | 3,88 | 4,75 | 675 |
| | | | Agustus | 3,82 | 4,5 | 685 |
| | | | September | 3,72 | 4,25 | 660 |
| | | | Oktober | 3,58 | 4,25 | 665 |
| | | | November | 3,30 | 4,25 | 665 |
| | | | Desember | 3,61 | 4,25 | 700 |
| | | 2018 | Januari | 2,82 | 4,25 | 780 |
| | | | Februari | 2,57 | 4,25 | 805 |
| | | | Maret | 2,48 | 4,25 | 785 |
| | | | April | 3,82 | 4,5 | 815 |
| | | | Mei | 3,32 | 4,75 | 830 |
| | | | Juni | 3,28 | 5,25 | 850 |
| | | | Juli | 3,32 | 5,25 | 845 |
| | | | Agustus | 3,49 | 5,5 | 840 |
| | | | September | 3,39 | 5,75 | 835 |
| | | | Oktober | 3,13 | 5,75 | 860 |
| | | | November | 3,00 | 6 | 980 |
| | | | Desember | 2,72 | 6 | 1.045 |
| | | 2019 | Januari | 2,82 | 6 | 1.190 |
| | | | Februari | 2,57 | 6 | 1.365 |
| | | | Maret | 2,48 | 6 | 1.370 |
| | | | April | 3,82 | 6 | 1.205 |
| | | | Mei | 3,32 | 6 | 1.310 |
| | | | Juni | 3,28 | 6 | 1.295 |
| | | | Juli | 3,32 | 6 | 1.395 |
| | | | Agustus | 3,49 | 6 | 1.290 |
| | | | September | 3,39 | 5 | 1.285 |

| | | | | | | |
|---|------|------|-----------|------|------|--------|
| | | | Oktober | 3,13 | 5 | 1.250 |
| | | | November | 3,00 | 5 | 1.265 |
| | | | Desember | 2,72 | 5 | 1.295 |
| 9 | PTBA | 2017 | Januari | 3,49 | 4,75 | 2.320 |
| | | | Februari | 3,83 | 4,75 | 2.235 |
| | | | Maret | 3,61 | 4,75 | 2.640 |
| | | | April | 4,17 | 4,75 | 2.535 |
| | | | Mei | 4,33 | 4,75 | 2.180 |
| | | | Juni | 4,37 | 4,75 | 2.390 |
| | | | Juli | 3,88 | 4,75 | 2.620 |
| | | | Agustus | 3,82 | 4,5 | 2.475 |
| | | | September | 3,72 | 4,25 | 2.090 |
| | | | Oktober | 3,58 | 4,25 | 2.295 |
| | | | November | 3,30 | 4,25 | 11.225 |
| | | | Desember | 3,61 | 4,25 | 2.460 |
| | | 2018 | Januari | 2,82 | 4,25 | 3.400 |
| | | | Februari | 2,57 | 4,25 | 3.170 |
| | | | Maret | 2,48 | 4,25 | 2.940 |
| | | | April | 3,82 | 4,5 | 3.240 |
| | | | Mei | 3,32 | 4,75 | 3.800 |
| | | | Juni | 3,28 | 5,25 | 3.970 |
| | | | Juli | 3,32 | 5,25 | 4.480 |
| | | | Agustus | 3,49 | 5,5 | 4.050 |
| | | | September | 3,39 | 5,75 | 4.320 |
| | | | Oktober | 3,13 | 5,75 | 4.250 |
| | | | November | 3,00 | 6 | 4.020 |
| | | | Desember | 2,72 | 6 | 4.300 |
| | | 2019 | Januari | 2,82 | 6 | 4.310 |
| | | | Februari | 2,57 | 6 | 3.980 |
| | | | Maret | 2,48 | 6 | 4.210 |

| | | | | | | |
|----|------|------|-----------|------|------|-------|
| | | | April | 3,82 | 6 | 3.960 |
| | | | Mei | 3,32 | 6 | 3.060 |
| | | | Juni | 3,28 | 6 | 2.960 |
| | | | Juli | 3,32 | 6 | 2.740 |
| | | | Agustus | 3,49 | 6 | 2.470 |
| | | | September | 3,39 | 5 | 2.260 |
| | | | Oktober | 3,13 | 5 | 2.250 |
| | | | November | 3,00 | 5 | 2.420 |
| | | | Desember | 2,72 | 5 | 2.660 |
| 10 | PTRO | 2017 | Januari | 3,49 | 4,75 | 775 |
| | | | Februari | 3,83 | 4,75 | 890 |
| | | | Maret | 3,61 | 4,75 | 1.055 |
| | | | April | 4,17 | 4,75 | 1.410 |
| | | | Mei | 4,33 | 4,75 | 1.035 |
| | | | Juni | 4,37 | 4,75 | 1,03 |
| | | | Juli | 3,88 | 4,75 | 975 |
| | | | Agustus | 3,82 | 4,5 | 1.085 |
| | | | September | 3,72 | 4,25 | 1.130 |
| | | | Oktober | 3,58 | 4,25 | 1.325 |
| | | | November | 3,30 | 4,25 | 1.760 |
| | | | Desember | 3,61 | 4,25 | 1.660 |
| | | 2018 | Januari | 2,82 | 4,25 | 2.420 |
| | | | Februari | 2,57 | 4,25 | 2.480 |
| | | | Maret | 2,48 | 4,25 | 2.400 |
| | | | April | 3,82 | 4,5 | 1.965 |
| | | | Mei | 3,32 | 4,75 | 1.870 |
| | | | Juni | 3,28 | 5,25 | 1.605 |
| | | | Juli | 3,32 | 5,25 | 1.675 |
| | | | Agustus | 3,49 | 5,5 | 1.855 |
| | | | September | 3,39 | 5,75 | 2.040 |

| | | | | | |
|--|------|-----------|------|------|-------|
| | | Oktober | 3,13 | 5,75 | 2.020 |
| | | November | 3,00 | 6 | 1.690 |
| | | Desember | 2,72 | 6 | 1.785 |
| | 2019 | Januari | 2,82 | 6 | 1.985 |
| | | Februari | 2,57 | 6 | 1.935 |
| | | Maret | 2,48 | 6 | 1.830 |
| | | April | 3,82 | 6 | 1.915 |
| | | Mei | 3,32 | 6 | 1.625 |
| | | Juni | 3,28 | 6 | 1.620 |
| | | Juli | 3,32 | 6 | 1.565 |
| | | Agustus | 3,49 | 6 | 1.350 |
| | | September | 3,39 | 5 | 1.380 |
| | | Oktober | 3,13 | 5 | 1.475 |
| | | November | 3,00 | 5 | 1.545 |
| | | Desember | 2,72 | 5 | 1.605 |

Sumber : www.bi.co.id 2020, www.idx.co.id dan www.yahoo.finance.com

Pada tabel di atas menjelaskan tentang perubahan pada tingkat inflasi, tingkat suku bunga dan juga harga saham di setiap perusahaan batu bara pada periode tahun 2017-2019. Penulis menggunakan perusahaan sektor tambang batu bara karena tambang batu bara adalah sumber energi terpenting dalam pembangkitan listrik dan berfungsi sebagai bahan bakar pokok untuk produksi baja dan semen yang dibutuhkan banyak negara. Indonesia adalah salah satu produsen dan ekspor terbesar di dunia. Berkaitan dengan dengan cadangan batu bara global. Indonesia saat ini menempati peringkat ke-9 dengan sekitar 2.2% dari total cadangan batu bara global terbukti berdasarkan BP Statistical *Review of World Energy*. Industri ini juga termasuk industri yang high profile yang kemungkinan besar untuk berkembang sebagaimana fakta telah membuktikan bahwa Indonesia memiliki banyak sumber daya alam yang menarik minat para investor untuk menanamkan dana nya di sektor tersebut.

Menyadari bahwa pengetahuan mengenai hubungan antara perkembangan ekonomi makro dengan perkembangan pasar modal merupakan hal yang penting bagi investor terutama bagi mereka yang berkecimpung di investasi sektor *high profile* seperti bisnis pertambangan, serta melihat adanya inkonsistensi korelasi antara teori dengan realita di lapangan mengenai variabel ekonomi makro yaitu Inflasi dan *BI Rate* yang mempengaruhi Harga Saham di sektor pertambangan, maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian tentang hubungan Inflasi dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Harga Saham di sektor pertambangan dengan judul **“Pengaruh Tingkat Suku Bunga dan Inflasi Terhadap Harga Saham Studi pada Perusahaan Sektor Pertambangan Sub Sektor Batu Bara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode Tahun 2017-2019”**.

1.2 rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang yang ada, maka rumusan masalah yang diajukan adalah :

1. Bagaimanakah pengaruh Tingkat Suku Bunga Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Sektor Pertambangan Sub Sektor Batu Bara yang terdapat di BEI tahun 2017-2019 ?
2. Bagaimanakah pengaruh Tingkat Inflasi Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Sektor Pertambanagn Sub Sektor Batu Bara yang terdapat di BEI tahun 2017-2019 ?
3. Bagaimana pengaruh Tingkat Suku Bunga dan Inflasi terhadap Harga Saham pada Perusahaan Sektor Pertambangan Sub Sektor Batu Bara yang terdapat di BEI tahun 2017-2019 ?

1.3 Tujuan Penulisan

Adapun tujuan yang akan diperoleh dari penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui pengaruh Tingkat Suku Bunga Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Sektor Pertambangan Sub Sektor Batu Bara yang terdapat di BEI tahun 2017-2019.
2. Untuk mengetahui pengaruh Inflasi Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Sektor Pertambangan Sub Sektor Batu Bara yang terdapat di BEI tahun 2017-2019..
3. Untuk mengetahui pengaruh Tingkat suku bunga dan inflasi terhadap harga saham pada Perusahaan Sektor Pertambangan Sub Sektor Batu Bara yang terdapat di BEI tahun 2017-2019.

1.4 Manfaat Penulisan

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat :

1. Bagi peneliti, untuk menambah ilmu pengetahuan dan menambah wawasan mengenai Tingkat Suku Bunga, Inflasi dan Harga Saham.
2. Bagi Investor dan dunia Bisnis, dapat dijadikan sebagai dasar dalam memprediksi perkembangan harga saham perusahaan sektor pertambangan sub sektor batu bara yang terdapat di Bursa Efek Indonesia yang dipengaruhi oleh Tingkat Suku Bunga dan Tingkat Inflasi terhadap perubahan Harga saham, yang kemudian hasilnya dapat dijadikan bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi oleh investor atau para pelaku pasar modal lainnya.
3. Bagi peneliti lain, sebagai bahan referensi dan informasi tambahan bagi peneliti lain yang ingin membuat skripsi yang berkaitan dengan judul ini.

BAB II

LANDASAN TEORITIS, PENELITIAN TERDAHULU, KERANGKA BERPIKIR DAN HIPOTESIS

2.1 Landasan Teoritis

2.1.1 Pengertian Tingkat Suku Bunga

“Bank are the most the important financial institutions and greatly affect both micro and macro economics. Bank have a large share of the market, which is about 80 percent of the overall financial system. Bank adalah lembaga keuangan terpenting dan sangat mempengaruhi baik mikro maupun ekonomi makro. Beberapa resiko Perbankan memiliki pangsa pasar yang besar, yaitu sekitar 80 persen dari seluruh sistem keuangan (Abidin,2007 dalam Pasaman Silaban,2017). Salah satu masalah ekonomi makro adalah tingkat suku bunga pinjaman. Bunga merupakan salah satu bagian terpenting dalam dunia perbankan karena menjadi senjata untuk mendapatkan keuntungan. Bisa dibilang bahwa bunga adalah imbalan yang diberikan oleh debitur karena telah memberikan pinjaman. Menurut Boediono (2014:76),”Harga dari penggunaan dana investasi (*loanable funds*), tingkat suku bunga merupakan salah satu indikator dalam menentukan apakah seseorang akan melakukan investasi atau menabung”. Di Indonesia Pemerintah memberikan kewenangan kepada Bank Indonesia untuk menentukan tingkat suku bunga di Indonesia. Suku bunga pada dasarnya memiliki dua pengertian sesuai dengan peninjaunya yaitu bagi bank dan bagi pengusaha. Bagi bank bunga adalah suatu pendapatan atau suatu keuntungan atas pinjaman uang oleh pengusaha atau nasabah. Bagi pengusaha bunga dianggap sebagai biaya modal. Menurut Sunariyah (2011:82), “Tingkat suku bunga dinyatakan sebagai presentase uang pokok per unit dalam unit waktu. bunga merupakan suatu ukuran harga sumber daya yang digunakan oleh debitur yang harus dibayarkan kepada kreditur. Pada waktu perusahaan merencanakan pemenuhan kebutuhan modal sangat dipengaruhi oleh tingkat bunga yang berlaku saat itu”.

Berdasarkan pengertian-pengertian di atas, sampai pada pemahaman penulis bahwa tingkat suku bunga merupakan harga yang wajib dibayarkan pihak peminjam dana berdasarkan persentase kesepakatan yang telah disepakati bersama.

2.1.2 Jenis-Jenis Suku Bunga

Pinjaman uang ke bank atau lembaga keuangan non-bank selaku dibebani dengan bunga sebagai bentuk balas jasa yang menjadi keuntungan bagi lembaga tersebut. Perbedaan tipe pinjaman maka tipe bunga yang ditetapkan juga berbeda.

Menurut Sunariyah (2011:80) suku bunga terbagi menjadi 2 (dua) jenis, yaitu :

- “1. Bunga simpanan, yaitu bunga yang diberikan sebagai rangsangan atau balas jasa bagi nasabah yang menyimpan uangnya di bank.
2. Bunga pinjaman, yaitu bunga yang diberikan kepada para peminjam atau harga

Nilai suku bunga Indonesia dipengaruhi oleh tingkat suku bunga Internasional. Penyebabnya adalah akses pasar keuangan domestik terhadap pasar keuangan internasional dan kebijakan nilai tukar mata uang yang tidak fleksibel. Tingkat diskonto suku bunga Indonesia (SBI) juga menentukan suku bunga di Indonesia.

Menurut Kasmir (2011:137) ada 2 (dua) jenis suku bunga harga, yaitu :

- “1. Suku Bunga Nominal

Suku bunga nominal adalah suku bunga dalam nilai uang. Suku bunga ini merupakan nilai yang dapat dibaca secara umum. Suku bunga ini menunjukkan sejumlah rupiah untuk setiap satu rupiah yang diinvestasikan.

2. Suku Bunga Riil

Suku bunga riil adalah suku bunga yang telah mengalami korelasi akibat inflasi dan diidentifikasi sebagai suku bunga nominal dikurangi laju inflasi”.

Berdasarkan kesimpulan di atas maka penulis dapat mengerti setiap bagian dari jenis suku bunga harga perusahaannya, dan membedakan setiap jenis dari suku bunga harga yang digunakan oleh pihak investor di Indonesia. Suku

bunga bank mempengaruhi kinerja lembaga keuangan yang mengacu pada fluktuasi suku bunga.

2.1.3 Fungsi Tingkat Suku Bunga

Tinggi-rendahnya suku bunga dapat mempengaruhi keputusan pada warga masyarakat untuk menyimpan uangnya di Bank. Bila bank menurunkan satu bunga deposit, lebih sedikit orang/perusahaan akan terdorong menitipkan uangnya di bank sehingga bagi bank lebih sulit untuk menghimpun dana.

Menurut Sunaryah (2011:81) fungsi tingkat suku bunga, yaitu :

- “1. Sebagai daya tarik para penabung yang mempunyai dan lebih untuk diinvestasikan
2. Suku bunga dapat digunakan sebagai alat moneter dalam rangka mengendalikan penawaran dan permintaan uang yang beredar dalam suatu perekonomian. Misalnya, pemerintah mendukung pertumbuhan suatu sektor industri tertentu apabila perusahaan-perusahaan dari industri tersebut akan meminjamkan dana. Maka pemerintah memberi tingkat bunga yang lebih rendah dibandingkan sektor lain”.

Pemerintah dapat memanfaatkan suku bunga untuk mengontrol jumlah uang beredar. Ini berarti pemerintah dapat mengatur sirkulasi uang dalam suatu perekonomian. Meskipun bank Indonesia memiliki hak untuk menentukan besaran suku bunga, hanya saja mereka masih berada di bawah naungan pemerintah. Pemerintah memiliki hak dalam menentukan besaran atau batasan suku bunga. Bank sendiri tidak boleh menetapkan suku bunga melebihi apa yang telah pemerintah tetapkan, dengan kata lain bank hanya boleh mengubah suku bunga sesuai dengan batasan minimal dan maksimal dari pemerintah

Menurut Herman Darmawi (2011:188) fungsi tingkat suku bunga, yaitu :

- “1. Tingkat suku bunga akan mempengaruhi keputusan melakukan investasi yang pada akhirnya akan mempengaruhi tingkat pertumbuhan ekonomi.
2. Tingkat suku bunga juga akan mempengaruhi pengambilan keputusan pemilik modal.

3. Tingkat suku bunga akan mempengaruhi kelangsungan usaha pihak bank dan lembaga keuangan lainnya.
4. Tingkat suku bunga dapat mempengaruhi volume uang beredar”.

Berdasarkan teori di atas, pemahaman penulis berkat adanya suku bunga dapat mempengaruhi minat penabung dalam menginvestasikan uangnya, selain itu sangat mempengaruhi pertumbuhan perekonomian di suatu negara itu sehingga pihak pemerintah sebagai pihak ketiga yang mengendalikan tingkat suku bunga.

2.1.4 Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Tingkat Suku Bunga

Menurut Kasmir (2014:137-140), faktor yang mempengaruhi tingkat suku bunga adalah sebagai berikut :

“1. Kebutuhan Dana

Faktor kebutuhan dana dikhususkan untuk dana simpanan, yaitu seberapa besar kebutuhan dana yang diinginkan. Apabila bank kekurangan dana sementara permohonan pinjaman meningkat, maka yang dilakukan oleh bank agar dana tersebut cepat terpenuhi dengan meningkatkan suku bunga simpanan. Namun, peningkatan suku bunga simpanan akan pula meningkatkan suku bunga pinjaman.

2. Target Laba

Yang diinginkan faktor ini dikhususkan untuk bunga pinjaman. Sebaliknya apabila uang yang ada dalam simpanan di bank banyak, sementara permohonan pinjaman sedikit maka bunga simpanan akan turun karena hal ini merupakan beban.

3. Kualitas Jaminan

Kualitas jaminan juga diperuntukkan untuk bunga pinjaman. Semakin likuid jaminan yang diberikan, semakin rendah bunga kredit yang dibebankan dan sebaliknya.

4. Kebijakan Pemerintah

Dalam menentukan baik bunga simpanan maupun bunga pinjaman bank tidak boleh melebihi batasan yang sudah ditetapkan oleh pemerintah.

5. Jangka Waktu

Faktor jangka waktu sangat menentukan. Semakin panjang jangka waktu pinjaman, akan semakin tinggi bunganya, hal ini disebabkan besarnya kemungkinan risiko macet dimasa mendatang. Demikian pula sebaliknya, jika pinjaman berjangka pendek, bunganya relatif rendah.

6. Reputasi Perusahaan

Reputasi perusahaan juga sangat menentukan suku bunga terutama untuk bunga pinjaman. Bonafiditas suatu perusahaan yang akan memperoleh kredit sangat menentukan tingkat suku bunga yang akan dibebankan nantinya, karena biasanya perusahaan akan bonafid kemungkinan resiko kredit macet di masa mendatang relatif kecil dan sebaliknya.

7. Produk yang Kompetitif

Untuk produk yang kompetitif, bunga kredit yang diberikan relatif rendah jika dibandingkan dengan produk yang kurang kompetitif. Hal ini disebabkan produk kompetitif tingkat perputaran produknya tinggi sehingga pembayarannya diharapkan lancar.

8. Hubungan Baik

Biasanya bunga pinjaman dikaitkan dengan faktor kepercayaan kepada seseorang atau lembaga. Dalam praktiknya, bank menggolongkan ini didasarkan kepada keaktifan serta loyalitas nasabah yang bersangkutan kepada bank. Nasabah yang memiliki hubungan baik dengan bank tentu penentuan suku bunga pun berbeda dengan nasabah biasa.

9. Persaingan

Dalam kondisi tidak stabil dan bank kekurangan dana, sementara tingkat persaingan dalam memperebutkan dana simpanan cukup ketat, maka bank harus bersaing keras dengan bank lainnya. Untuk bunga pinjaman, harus berada di bawah bunga pesaing agar dana yang menumpuk dapat tersalurkan, meskipun margin laba mengecil

10. Jaminan Pihak Ketiga

Dalam hal ini pihak yang memberikan jaminan kepada bank untuk menanggung segala risiko yang dibebankan kepada penerima kredit. Biasanya apabila pihak yang memberikan jaminan bonafid, baik dari segi kemampuan

membayar, nama baik maupun loyalitasnya terhadap bank maka bunga yang dibebankan pun berbeda”.

Menurut Herman Darmawi (2011:182) mengatakan beberapa faktor yang dapat mempengaruhi tingkat suku bunga, yaitu :

- “1. Harapan akan inflasi
2. Jatuh tempo sekuritas atau kredit
3. Keberadaaan resiko pada peminjaman
4. Resiko tentang penarikan sekuritas sebelum jatuh tempo
5. Kemampuan pemasaran dan pajak”.

Berdasarkan teori di atas, penulis menyimpulkan bahwa faktor yang mempengaruhi tingkat suku bunga adalah jangka waktu pinjaman yang diajukan. Semakin banyak lama jangka waktu pinjaman maka semakin tinggi bunganya, memberi jaminan kepada pihak bank agar meningkatkan kepercayaan kepada perusahaan.

2.1.5 Pengukuran Tingkat Suku Bunga

Pengukuran nilai suku bunga dalam penelitian ini menggunakan harga *BI Rate*. *BI Rate* adalah nilai suku bunga jangka pendek dengan tenor 1 (satu) bulan yang ditetapkan dan diumumkan oleh Bank Indonesia (BI) secara periodik yang berfungsi sebagai sinyal kebijakan moneter guna mencapai target inflasi dan menjaga stabilitas nilai mata uang rupiah. Menurut Sunariyah (2011:80), “suku bunga adalah harga dari pinjaman. Suku bunga dinyatakan sebagai persentase uang pokok per unit waktu”.

Menurut pemahaman penulis dari teori-teori yang telah dipaparkan diatas dalam pengukuran nilai suku bunga dapat dilakukan menggunakan *BI Rate* sebagai indikatornya maka seseorang atau perusahaan maupun lembaga dapat melihat kebijakan moneter yang dilakukan Bank Indonesia melalui pengolahan likuiditas (*liquidity management*) di pasar uang.

2.2.Tingkat Inflasi

2.2.1 Pengertian Inflasi

inflasi merupakan ukuran aktifitas ekonomi yang sering digunakan untuk menggambarkan kondisi keuangan kondisi ekonomi nasional, berikut beberapa pengertian mengenai inflasi. Menurut Firdaus (2011:115), “inflasi adalah kecenderungan meningkatnya harga barang-barang pada umumnya secara terus-menerus, yang disebabkan karena jumlah uang yang beredar terlalu banyak dibandingkan dengan barang dan jasa yang tersedia”. Menurut Sadono (2011:165), “inflasi adalah Kenaikan harga barang-barang yang bersifat umum dan terus-menerus”. Menurut M. Natsir (2014:253), “inflasi adalah. Kecenderungan meningkatnya harga barang dan jasa secara umum dan terus menerus”. Menurut Irham Fahmi (2014:67), “inflasi adalah Suatu kejadian yang menggambarkan situasi dan kondisi dimana harga barang mengalami kenaikan dan nilai mata uang mengalami pelemahan”.

Berdasarkan pengertian-pengertian di atas, sampai pemahaman penulis bahwa inflasi adalah meningkatnya harga barang-barang dan jasa yang secara berkelanjutan yang menyebabkan permintaan terhadap barang berkurang dan nilai menyebabkan nilai mata uang melemah, namun jika hanya satu atau dua barang saja yang mengalami peningkatan harga itu belum dinamakan inflasi, terjadi jika meluas pada hampir keseluruhan barang-barang atau jasa.

2.2.2 Jenis-Jenis Inflasi

Menurut Firdaus (2011:119), berdasarkan tingkat intensitasnya inflasi dapat dibedakan menjadi 4 (empat), yaitu :

- “1. Inflasi ringan, yaitu inflasi yang kurang dari 10% per tahun.
2. Inflasi sedang, yaitu inflasi diantara 10% sampai 30% per tahun.
3. Inflasi berat, yaitu inflasi diantara 30% sampai 100% per tahun.
4. Hiperinflasi, yaitu inflasi yang lebih dari 100% per tahun”.

Berdasarkan sumbernya, inflasi dapat dikategorikan menjadi 2 (dua) yaitu :

1. Inflasi karena permintaan (*demand pull inflation*), yaitu kenaikan harga-harga karena tingginya permintaan, sementara barang tidak tersedia dengan cukup. Inflasi ini biasanya berlaku ketika perekonomian mencapai tingkat penggunaan tenaga kerja penuh dan pertumbuhan ekonomi berjalan pesat dan tingkat kegiatan ekonomi yang tinggi, masa perang atau ketidakpastian politik.
2. Inflasi dorongan biaya (*cost push inflation*), yaitu inflasi karena biaya atau harga faktor produksi meningkat. Akibatnya, produsen harus menaikkan harga supaya pendapatan laba dan produksi bisa berlangsung terus. Biasanya inflasi dorongan biaya berlaku ketika perekonomian hampir atau telah mencapai tingkat penggunaan tenaga kerja penuh.

Menurut M. Natsir (2014:261) jenis inflasi terdiri dari 3 (tiga) jenis :

“1. Inflasi merayap (*creeping inflation*)

Inflasi yang rendah dan berjalan lambat dengan persentase yang relatif kecil serta dalam waktu yang relatif lama.

2. Inflasi menengah (*galloping inflation*)

Inflasi yang ditandai dengan kenaikan harga yang cukup besar dan sering kali berlangsung dalam periode waktu yang relatif pendek serta mempunyai sifat akselerasi.

3. Inflasi tinggi (*hyper inflation*)

Inflasi yang paling parah ditandai dengan kenaikan harga mencapai 5 atau 6 kali, pada saat ini nilai uang merosot tajam”.

Berdasarkan teori-teori di atas, pemahaman penulis adalah inflasi ringan, yaitu inflasi yang kurang dari 10% per tahun, iInflasi sedang, yaitu inflasi diantara 10% sampai 30% per tahun, inflasi berat, yaitu inflasi diantara 30% sampai 100% per tahun hiperinflasi, yaitu inflasi yang lebih dari 100% per tahun. Dengan pengetahuan penulis dapat mengetahui skala inflasi dari yang ringan sampai hiperinflasi.

2.2.3 Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Inflasi

Menurut Sadono Sukino (2011:333) faktor-faktor yang mempengaruhi inflasi, yaitu:

“1. Inflasi Tarikan Permintaan

Inflasi ini terjadi pada masa perekonomian berkembang dengan pesat. Kesempatan kerja yang tinggi menciptakan tingkat pendapatan yang tinggi dan selanjutnya menimbulkan pengeluaran yang melebihi kemampuan ekonomi mengeluarkan barang dan jasa sehingga menimbulkan inflasi.

2. Inflasi Desakan Biaya

Inflasi desakan biaya pada masa perekonomian berkembang dengan pesat ketika tingkat pengangguran adalah sangat rendah

3. Inflasi Impor

Inflasi yang impor atau imported inflation merupakan kenaikan harga barang yang sangat dipengaruhi oleh tingkat harga-harga yang terjadi pada barang-barang yang diimpor, sehingga kenaikan harga barang-barang di dalam negeri”.

Menurut M.Natsir (2014:225) faktor yang mempengaruhi inflasi yaitu:

“1. Inflasi karena perubahan permintaan (*demand full inflation*)

Inflasi karena tarikan permintaan yaitu kenaikan harga-harga yang timbul sebagai hasil interaksi antara permintaan dan penawaran domestik dalam jangka panjang.

2. Inflasi karena dorongan biaya (*cost push inflation*)

faktor jasa, akibatnya produsen harus menaikkan harga supaya pendapatan keuntungan (laba) dan kegiatan produksi biasa berlanjut terus dalam jangka panjang (*sustainable*).

3. Inflasi karena ekspektasi

Ekspekatsi inflasi sangat berpengaruh dalam pembentukan harga upah tenaga kerja, jika para pelaku ekonomi, baik individu, dunia usaha berfikir bahwa laju inflasi pada periode lalu masih akan terjadi di masa yang akan datang, maka para pelaku ekonomi akan melakukan antisipasi untuk meminimalkan kerugian yang kemungkinan timbul”.

Berdasarkan teori-teori di atas, penulis menyimpulkan bahwa faktor yang mempengaruhi kenaikan inflasi karena meningkatnya harga-harga yang timbul sebagai hasil interaksi antara permintaan dan penawaran domestik dalam jangka panjang yang menyebabkan perkembangan perekonomian tertahan bahkan menurun

2.2.4 Pengukuran Inflasi

Menurut Pambudi, dkk (2015:6), “indikator yang sering digunakan untuk mengukur inflasi adalah Indeks Harga Konsumen (IHK)”. Indeks ini merupakan suatu indikator harga yang digunakan selama ini untuk melihat keberhasilan kebijakan moneter dalam mengendalikan inflasi, karena indikator ini dapat tersedia lebih cepat dibandingkan dengan indikator lainnya, seperti Indeks Harga Perdagangan Bebas (IHPB) dan PDB deflator. Secara khusus, IHK merupakan indeks yang dipergunakan untuk mengukur rata-rata perubahan harga secara umum dari sejumlah jenis barang dalam kurun waktu tertentu atau disebut juga dengan inflasi. Besarnya inflasi sangat tergantung pada besarnya kenaikan harga dan bobot barang dan jasa yang masuk dalam perhitungan inflasi tersebut. Dengan demikian, sumbangan inflasi dari suatu jenis barang dan jasa atau kelompok barang dan jasa terhadap inflasi secara umum akan berbeda-beda.

Menurut M.Natsir (2014:266) inflasi dapat dihitung menggunakan rumus tertentu, yaitu sebagai berikut:

$$INF_n = \frac{IHK_n - IHK_{n-1}}{IHK_{n-1}} \times 100\%$$

Keterangan:

IHK_n : Indeks Harga Konsumen Tahun ke-n

IHK_{n-1} : Indeks Harga Konsumen pada tahun sebelumnya (n-1)

Berdasarkan rumus di atas dapat disimpulkan bahwa dengan menggunakan IHK (Indeks Harga Konsumen) sebagai indikator inflasi maka dapat menghitung tingkat barang-barang dan jasa yang dibeli konsumen pada periode waktu tertentu.

2.3 Harga Saham

2.3.1 Pengertian Harga Saham

Menurut Hidayat (2010:103), “harga saham dibedakan menjadi 5 (lima) macam yaitu harga nominal, harga perdana, harga pembukaan (*opening price*)”, harga pasar (*market price*) dan harga penutupan (*closing price*). Harga nominal saham adalah harga yang tercantum pada lembar saham yang diterbitkan. Harga perdana saham adalah harga yang berlaku untuk investor yang membeli saham pada saat penawaran umum. Harga pembukaan saham adalah harga saham yang berlaku saat pasar saham dibuka pada hari itu. Harga pasar saham adalah harga saham pada saat diperdagangkan di bursa saham yang ditentukan oleh permintaan dan penawaran. Harga penutupan adalah harga pasar saham yang saat itu sedang berlaku pada saat bursa tutup untuk hari itu.

Menurut Hartono Jogiyanto (2011:167), “harga saham adalah Suatu saham yang terjadi di pasar bursa pada saat tertentu yang yang ditentukan oleh permintaan dan penawaran saham yang bersangkutan di pasar modal”.

Menurut R. Agus Sartono (2012:70), “harga saham adalah Harga saham terbentuk melalui mekanisme permintaan dan penawaran di pasar modal”. Apabila suatu saham mengalami kelebihan permintaan, maka harga saham cenderung naik. Sebaliknya, apabila kelebihan penawaran maka harga saham cenderung turun.

Berdasarkan teori-teori di atas, peneliti menyimpulkan bahwa harga saham adalah suatu nilai uang yang terbentuk karena terjadi permintaan dan penawaran di pasar jual beli saham, ini dinakan juga dengan harga penutupan.

2.3.2 Jenis-Jenis Harga Saham

Menurut Sunariyah (2011:127), ada 3 (tiga) jenis harga saham, yaitu:

“1. Harga Nominal Harga nominal merupakan nilai yang ditetapkan oleh emiten untuk menilai setiap lembar saham yang dikeluarkannya. Besarnya harga nominal tergantung keinginan emiten. 2. Harga Perdana Harga perdana merupakan harga sebelum harga saham dicatat di bursa. Besarnya harga perdana tergantung pada persetujuan antara emiten dan penjamin emisi. 3. Harga Pasar Harga pasar merupakan harga jual saham antara investor yang satu dengan investor lainnya

setelah dicatat di bursa. Harga pasar tergantung pada kekuatan permintaan dan penawaran di pasar sekunder”.

Menurut Sawidji Widoatmodjo (2012:54) ada 8 (delapan) jenis harga saham, yaitu:

- “1. Harga Nominal Harga yang tercantum dalam sertifikat saham yang ditetapkan oleh emiten untuk menilai setiap lembar saham yang dikeluarkan. Besarnya harga nominal memberikan arti penting saham karena dividen minimal biasanya ditetapkan berdasarkan nilai nominal.
2. Harga Perdana Harga ini merupakan pada waktu harga saham tersebut dicatat dibursa efek. Harga saham pada pasar perdana biasanya ditetapkan oleh penjamin emisi (*underwrite*) dan emiten. Dengan demikian akan diketahui berapa harga saham emiten itu akan dijual kepada masyarakat biasanya untuk menentukan harga perdana.
3. Harga Pasar. Jika harga perdana merupakan harga jual dari perjanjian emisi kepada investor, maka harga pasar adalah harga jual dari investor yang satu dengan investor yang lain. Harga ini terjadi setelah saham tersebut dicatat dibursa. Transaksi di sini tidak lagi melibatkan emiten dari penjamin emisi harga ini yang disebut sebagai harga di pasar sekunder dan harga inilah yang benar-benar mewakili harga perusahaan penerbitnya, karena pada transaksi di pasar sekunder, kecil sekali terjadi negosiasi harga investor dengan perusahaan penerbit. Harga yang setiap hari diumumkan di surat kabar atau media lain adalah harga pasar.
4. Harga Pembukaan Harga pembukuan adalah harga yang diminta oleh penjual atau pembeli pada saat jam bursa dibuka. Bisa saja terjadi pada saat dimulainya hari bursa itu sudah terjadi transaksi atas suatu saham, dan harga sesuai dengan yang diminta oleh penjual dan pembeli. Dalam keadaan demikian, harga pembukuan bisa menjadi harga pasar, begitu juga sebaliknya harga pasar mungkin juga akan menjadi harga pembukaan, namun tidak selalu terjadi.

5. Harga Penutupan Harga penutupan adalah harga yang diminta oleh penjual atau pembeli pada saat akhir hari bursa. Pada keadaan demikian, bisa saja terjadi pada saat akhir hari bursa tiba-tiba terjadi transaksi atas suatu saham, karena ada kesepakatan antar penjual dan pembeli. Kalau ini yang terjadi maka harga penutupan itu telah menjadi harga pasar. Namun demikian, harga ini tetap menjadi harga penutupan pada hari bursa tersebut.
6. Harga Tertinggi. Harga tertinggi suatu saham adalah harga yang paling tinggi yang terjadi pada hari bursa. Harga ini dapat terjadi transaksi atas suatu saham lebih dari satu kali tidak pada harga yang sama.
7. Harga Terendah. Harga terendah suatu saham adalah harga yang paling rendah yang terjadi pada hari bursa. Harga ini dapat terjadi apabila terjadi transaksi atas suatu saham lebih dari satu kali tidak pada harga yang sama. Dengan kata lain, harga terendah merupakan lawan dari harga tertinggi.
8. Harga Rata-rata. Harga rata-rata merupakan perataan dari harga tertinggi dan terendah”.

2.3.3 Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Harga Saham

Menurut Irhan Fahmi (2010:18) faktor-faktor yang mempengaruhi harga saham, yaitu:

“a. Kondisi makro dan mikro ekonomi

kebijakan perusahaan dalam memutuskan untuk ekspansi (perusahaan usaha) seperti pembuka kantor cabang (*branch office*) dan kantor cabang pembantu (*sub-branch office*), baik yang dibuka di domestik maupun di luar negeri.

b. Penggantian direksi secara tiba-tiba

Adanya direksi atau pihak komisaris perusahaan yang terlibat tindak pidana dan kasusnya sudah masuk ke pengadilan.

c. Kinerja perusahaan yang terus mengalami penurunan dalam setiap waktunya.

Risiko sistematis, yaitu suatu bentuk resiko yang terjadi secara menyeluruh dan telah ikut menyebabkan perusahaan ikut terlibat.

d. Efek dari psikologi pasar yang ternyata mampu menekan kondisi teknikal jual beli saham”.

Manurut Zulfikar (2016:92) faktor yang mempengaruhi harga saham, yaitu:

“a. Faktor internal

Adanya pengumuman tentang pemasaran, produksi dan penjualan, pengumuman pendanaan, perubahan badan direksi manajemen, pengumuman laporan keuangan perusahaan.

b. Faktor eksternal

Pengumuman dari pemerintah seperti perubahan suku bunga, kurs valuta asing dan inflasi, adanya perubahan hukum serta adanya gejolak politik dalam negeri”.

Berdasarkan teori-teori di atas dapat disimpulkan bahwa faktor yang mempengaruhi harga saham yaitu faktor internal dan eksternal, dimana faktor internal sebagai lingkungan mikro diantaranya pengumuman tentang pemasaran, produksi dan penjualan, pengumuman pendanaan, perubahan badan direksi dan lain sebagainya, sedangkan faktor eksternal sebagai lingkungan makro yang harus diperhatikan seperti perubahan suku bunga tabungan dan deposito, kurs valuta asing, inflasi dan lain sebagainya.

2.3.4 Penilaian Harga Saham

Hartono Jogiyanto (2011:165), “berpendapat bahwa return saham merupakan hasil yang diperoleh dari suatu investasi. Pengukuran harga saham dalam penelitian ini menggunakan perubahan harga saham (*return*)”.

Menurut Hartono Jogiyanto (2011:282) terdapat dua model dan teknik analisa dalam penilaian harga saham, yaitu:

“1. Analisa fundamental

Analisa fundamental bertolak dari anggapan dasar bahwa setiap investor adalah makhluk rasional. Keputusan investasi saham dari seorang investor

yang rasional didahulukan oleh suatu proses analisa terhadap variabel yang secara fundamental diperkirakan akan mempengaruhi harga atau efek. Alasan dasarnya jelas yaitu nilai saham mewakili nilai perusahaan, tidak hanya itu intrinsik pada suatu sat, tetapi juga kemampuan perusahaan dalam meningkatkan nilainya untuk jangka panjang

2. Analisis teknikal

Analisi teknikal menyatakan bahwa investor adalah makhluk yang irasional. Suatu individu yang bergabung ke dalam suatu masa, bukan hanya sekedar kehilangan rasionalitasnya, tetapi juga sering kali melebur identitas pribadi ke dalam identitas kolektif. Hanya saham sebagai komoditas perdagangan dipengaruhi permintaan dan penawaran yang merupakan manifestasi dan kondisi psikologis investor”.

Berdasarkan teori-teori di atas untuk menghitung harga saham dapat dilakukan menggunakan rumus sebagai berikut:

$$Ri = \frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}} \times 100\%$$

Keterangan:

P_t : Harga saham penutupan periode ke-t

P_{t-1} : Harga saham Penutupan periode sebelumnya (t-1)

Berdasarkan teori di atas dapat disimpulkan bahwa dengan menggunakan perubahan harga saham (*return*) sebagai indikator harga saham maka dapat mengetahui hasil (keuntungan atau kerugian) yang diperoleh dari suatu investasi saham.

2.4 Penelitian Terdahulu

Berikut beberapa penelitian yang berkaitan dengan penelitian yang diteliti oleh peneliti yang berkaitan dengan pengaruh tingkat suku bunga dan nilai inflasi, yaitu:

Tabel 2.1
Penelitian Terdahulu

| No | Peneliti (Tahun Penelitian) | Judul penelitian | Variabel Penelitian | Teknik analisis data | Hasil penelitian |
|----|-----------------------------|------------------|---------------------|----------------------|------------------|
| | | | | | |

| | | | | | |
|---|--|--|---|---|---|
| 1 | Lestari, Fitri (2018) | Pengaruh Inflasi dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Harga Saham: Studi Kasus pada Perusahaan Pertambangan Di Indonesia Yang Terdapat Di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada Periode (2013-2017) | Variabel Independen: Nilai Inflasi dan Tingkat Suku Bunga Variabel Dependen: Harga Saham | Metode analisis data menggunakan metode penelitian deskriptif dan ferifikatif dengan pendekatan kualitatif dengan menggunakan data sekunder | Menunjukkan bahwa secara parsial inflasi berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham, sedangkan secara simultan inflasi dan tingkat suku bunga berpengaruh signifikan terhadap harga saham |
| 2 | Dhiarswara Alang Sanggapane redya, Gustyana Tieka Trikartika, SE, M.M (2019) | Pengaruh Inflasi, Suku Bunga dan Nilai Tukar Terhadap Harga Saham Perusahaan Sub Sektor Batu Bara Periode 2013-2017 | Variabel Independen: nilai inflasi, suku bunga, dan nilai tukar Variabel Dependen: Harga saham | Metode penelitian menggunakan metode kuantitatif dengan pemilihan sampelnya menggunakan teknik <i>surposive sampling</i> | Secara parsial ketiga variabel independen masing-masing menunjukkan adanya pengaruh signifikan terhadap variabel dependen. Demikian juga secara simultan menunjukkan variabel inflasi, suku bunga dan nilai tukar secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap harga saham sub sektor batu |

| | | | | | |
|---|----------------------|---|---|--|---|
| | | | | | bara di bursa efek indonesia periode 2013-2017 |
| 3 | Fatwa Munajat (2018) | Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Nilai Tukar, Inflasi dan Pertumbuhan Laba Terhadap Harga Saham (studi pada Perusahaan Sektor Pertambangan Sub Sektor Batu Bara yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015) | Variabel independen: Tingkat suku bunga, nilai tukar, inflasi dan pertumbuhan laba Varabel Dependen: Harga saham | Metode analisis menggunakan metode analisis deskriptif dan verivikatif | Menunjukkan bahwa secara parsial Tingkat suku bunga, nilai tukar, inflasi dan pertumbuhan laba berpengaruh terhadap harga saham |

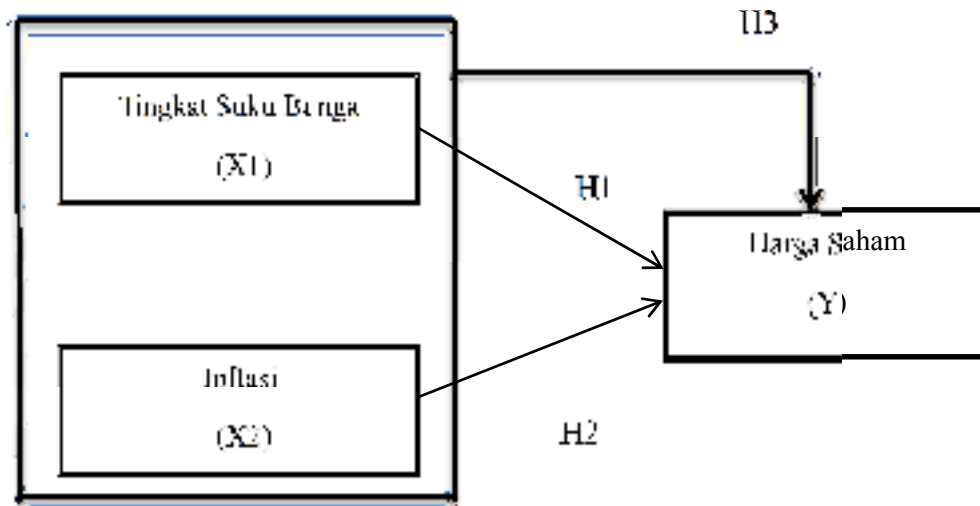
Sumber: Diolah dari 3 artikel/jurnal

2.5 Kerangka Berfikir

Pengaruh tingkat inflasi terhadap pergerakan harga saham menurut Mohamad Samsul (2015:211) ”Inflasi yang tinggi akan menjatuhkan harga saham dari pasar. Inflasi yang sangat rendah akan meningkatkan harga saham bergerak secara lamban pula”.

Selain inflasi yang mempengaruhi harga saham ada juga tingkat inflasi suku bunga. Tingkat suku bunga akan mempengaruhi harga saham yang beredar di Bursa Efek Indonesia (BEI) karena menurut (Anogara,2006) Harga saham di pengaruhi oleh permintaan dan penawaran. Pada permintaan saham meningkat maka harga saham tersebut akan meningkat, sebaliknya pada saat banyak pemilik saham menjual saham, maka harga saham cenderung akan mengalami penurunan.

Berdasarkan tinjauan teoritis, tinjauan penelitian terdahulu dan latar belakang masalah maka kerangka berfikir digambarkan sebagai berikut.



Gambar 2.2 Kerangka Berfikir

2.6 Hipotesis

Berdasarkan kerangka berfikir di atas, maka hipotesis yang dirumuskan yaitu:

1. H_1 : Tingkat Suku Bunga berpengaruh negatif dan signifikan terhadap harga saham pada perusahaan pertambangan sub sektor batu bara di bursa efek Indonesia pada tahun 2017-2019
2. H_2 : Inflasi berpengaruh negatif dan signifikan terhadap harga saham pada perusahaan pertambangan sub sektor batu bara yang terdapat di bursa efek indonesia pada tahun 2017-2019
3. H_3 : Tingkat suku bunga dan inflasi secara bersama-sama berpengaruh terhadap harga saham perusahaan pertambangan sektor batu bara yang terdapat di bursa efek indonesia pada tahun 2017-2019

BAB III

METODE PENELITIAN

3.1 Jenis Penelitian

Pada penelitian ini jenis penelitian yang digunakan adalah penelitian asosiatif kausal, yang artinya penelitian ini bertujuan untuk menguji hubungan sebab akibat data variabel *independen* (variabel yang berpengaruh) dan variabel *dependen* (variabel yang dipengaruhi). Variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah: tingkat suku bunga dan inflasi sebagai variabel independen, sedangkan harga saham sebagai variabel dependennya.

3.2 Lokasi dan Waktu Penelitian

3.2.1 Lokasi Penelitian

Penulis melakukan penelitian pada perusahaan pertambangan (batu bara) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)

3.2.2 Waktu Penelitian

Penulis melakukan penelitian dimulai pada bulan Februari 2020 sampai pada bulan Oktober 2020.

3.3 Populasi dan Sampel

3.3.1 Populasi

Menurut Purba dan Simanjuntak (2011:126), “Populasi adalah keseluruhan subjek yang menjadi unit penelitian, yang terdiri dari manusia, benda, tumbuhan, hewan, peristiwa, gejala dan lain-lain yang memiliki karakteristik tertentu dinamakan dengan populasi penelitian”. Berdasarkan penelitian diatas maka yang menjadi populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan sub sektor batu bara yang terdaftar di bursa efek indonesia

3.3.2 Sampel

Menurut Sugiyono (2016:116), "Sampel adalah bagian dai jumlah dan karakteristik yang dimiliki oleh populasi tersebut". Teknik dalam pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling* yaitu salah satu teknik pengambilan sampel dengan pertimbangan khusus supaya data dari hasil penelitian yang dilakukan menjadi lebih representasi. Berdasarkan pengertian di atas maka yang menjadi sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan sub sektor batu bara yang terdaftar di bursa efek indoesia periode 2017-2019.

3.4 Metode Pengumpulan Data

Menurut Sugiyono (2017:224), "teknik pengumpulan data adalah langkah yang paling srategis dalam penelitian, karena tujuan utama dari penelitian adalah mendapatkan data". Untuk mendapatkan data yang sesuai dengan perumusan masalah yang telah dikemukakan sebelumnya dalam penelitian ini, maka digunakan dengan metode Dokumentasi dari data sekunder yang di dapat. Penulis berusaha memperoleh berbagai informasi sebanyak-banyaknya untuk dijadikan sebagi teori dan acuan dalam mengolah data dengan cara membaca, mempelajari, menelaah dan mengkaji litelator-litelator berupa buku, jurnal, dan penelitian-penelitian terdahulu dan mengambil data dari sumber resmi seperti IDX, IHSG yang berkaitan dengan masalah yang diteliti.

3.5 Operasionalisasi Variabel

Operasionalisasi variabel menjelaskan mengenai variabel yang akan diteliti, konsep, indikator serta skala pengukuran yang akan dipahami dalam operasionalisasi variabel penelitian. Tujuannya adalah untuk memudahkan pengertian dan menghindari perbedaan persepsi dalam penelitian.

Tabel 3.1
Operasionalisasi Variabel

| Variabel Penelitian | Definisi Variabel | Indikator | Skala |
|--------------------------------------|--|--|--------------|
| Tingkat Suku Bunga (X ₁) | Menurut Sunariyah (2011:80), harga dari pinjaman, suku bunga dinyatakan sebagai persentase uang pokok per unit waktu | BI Rate (sumber: www.bi.go.id) | Rasio |
| Inflasi (X ₂) | Menurut Irham Fahmi (2014:67), Suatu kejadian yang menggambarkan situasi dan kondisi dimana harga barang mengalami kenaikan dan nilai mata uang mengalami pelemahan | $INF_n = \frac{IHK_n - IHK_{n-1}}{IHK_{n-1}} \times 100\%$ <i>Sumber: M. Natsir (2014:266)</i> | Rasio |
| Harga Saham (Y) | Menurut Hartono Jogiyanto (2011:167), Harga suatu saham yang terjadi di pasar bursa pada saat tertentu yang ditentukan oleh pelaku pasar dan ditentukan oleh permintaan dan penawaran saham yang bersangkutan di pasar | $R_i = \frac{P_t - p_{t-1}}{P_{t-1}} \times 100\%$ <i>(Sumber: Hartono jogiyanto, 2011:169)</i> | Rasio |

| | | | |
|--|--------|--|--|
| | modal. | | |
|--|--------|--|--|

3.6 Metode Analisis Data

Metode analisis data adalah teknik yang digunakan oleh peneliti untuk menganalisis data yang telah dikumpulkan termasuk pengujiannya. Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data kuantitatif, yaitu merupakan data angka atau numerik. Jadi analisis yang digunakan adalah dengan menggunakan analisis regresi linier berganda dengan bantuan program *statistical package social sciences* (SPSS), metode dan analisis dilakukan dengan tahapan sebagai:

3.6.1 Analisis Statistik Deskriptif

Statistik deskriptif adalah metode statistika yang digunakan untuk menggambarkan atau mendeskripsikan data yang telah dikumpulkan menjadi sebuah informasi. Statistik deskriptif mempunyai kegiatan mulai dari pengumpulan data, mengolah data dan menyajikan data. Statistik deskriptif memberikan atau deskriptif tentang keadaan suatu data yang dilihat melalui rata-rata (*mean*), standar deviasi, *varian*, *maksimum*, *minimum*, *sum range*, *kurtosis*, dan *swekness* (Ghozali, 2011:19). Swekness mengukur kemiringan dari data dan kurtosis mengukur keruncingannya dari distribusi data.

3.6.2 Uji Asumsi Klasik

3.6.2.1 Uji Normalitas

Menurut Gozali (2016:154), "Uji normalitas bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi variabel pengganggu atau residual memiliki distribusi normal". Uji normalitas bertujuan untuk melihat apakah nilai residual terdistribusi normal atau tidak. Jika nilai residual tidak terdistribusi normal maka pengujian menjadi tidak valid. Untuk menguji normalitas, penelitian ini menggunakan uji *Kolmogorov-Smirnov*. Kriteria penilaian uji ini adalah dengan melihat nilai *Asymp. Significant (2-tailed)* melalui pengukuran tingkat signifikan sebesar 5% atau 0.05. jika nilai *Asymp. Sig (2-tailed)* > 5%, maka data berdistribusi normal dan jika *Asymp. Sig (2-tailed)* < 5%, maka data tidak berdistribusi normal.

3.6.2.2 Uji Multikolonieritas

Menurut Gozali (2016:107), "Uji multikolonieritas bertujuan untuk menguji apakah model regresi ditemukan adanya korelasi antar variabel bebas (independen)". Identifikasi secara statistik untuk menunjukkan ada tidaknya gejala multikolonieritas juga dapat dilakukan dengan melihat VIF (*Variance Inflation Factor*). Indikasi adanya multikolonieritas adalah VIF lebih dari 10, sebaliknya apabila nilai VIF kurang dari 10 maka tidak terjadi multikolonieritas.

3.6.2.3 Uji Heterokedastisitas

Uji ini bertujuan untuk menguji apakah dalam modal regresi terjadi ketidaksamaan varian dan residualnya tetap maka disebut homoskedastisitas dan jika berbeda disebut heteroskedastisitas. Modal regresi yang baik adalah homoskedastisitas atau tidak terjadi heteroskedastisitas. Adapun kriteria yaitu:

1. Jika ada pola tertentu seperti titik-titik yang terbentuk pola tertentu yang teratur, maka terjadi heteroskedastisitas.
2. Jika tidak ada pola yang jelas seperti titik-titik yang beredar diatas dan dibawah angka 0 (nol) pada sumbu Y, maka tidak terjadi heteroskedastisitas.

3.6.3 Uji Hipotesis

3.6.3.1 Analisis Regresi Berganda

Dalam hal ini penulis menggunakan analisis regresi berganda karena variabel independen lebih dari satu yakni biaya produksi dan harga jual. Model regresi linear yang digunakan dalam penelitian ini adalah:

$$Y = \hat{a} + \hat{b}_1 X_1 + \hat{b}_2 X_2 + e$$

Dimana:

Y = Harga Saham

\hat{a} = Konstanta

\hat{b} = Koefisien Regresi

- X_1 = Tingkat Suku Bunga
 X_2 = Inflasi
 e = Kesalahan atau eror

3.6.3.2 Uji Parsial (Uji t)

Uji t digunakan untuk mengetahui signifikansi dari pengaruh variabel bebas terhadap variabel terikat secara parsial. Signifikansi pengaruh tersebut dapat diestimasi dengan membandingkan t_{tabel} dengan nilai $t_{hitung} > t_{tabel}$ maka variabel bebas secara parsial mempengaruhi variabel terikat, sebaliknya jika nilai $t_{hitung} < t_{tabel}$ maka variabel bebas secara parsial tidak mempengaruhi variabel terikat.

Rumusan Hipotesis:

- 1) Pengaruh tingkat suku bunga (X_1) terhadap (Y)

$H_0 : b_1 = 0$: Tingkat suku bunga tidak berpengaruh negatif secara parsial terhadap harga saham pada perusahaan pertambangan sub sektor batu bara yang terdapat di BEI.

$H_1 : b_1 < 0$: Tingkat Suku Bunga berpengaruh negatif secara parsial terhadap harga saham perusahaan pertambangan sub sektor batu bara yang terdapat di BEI.

- 2) Pengaruh Inflasi (X_2) terhadap harga saham

$H_0 : b_2 = 0$: Inflasi tidak berpengaruh negatif secara parsial terhadap harga saham pada perusahaan pertambangan sub sektor batu bara yang terdapat di BEI.

$H_1 : b_1 < 0$: Inflasi berpengaruh negatif secara parsial terhadap harga saham perusahaan pertambangan sub sektor batu bata yang terdapat di BEI.

Kriteria pengambilan keputusan:

H_0 diterima jika taraf signifikan $> \alpha = 0.05$ atau $t_{hitung} < t_{tabel}$. Artinya tingkat suku bunga dan inflasi tidak berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham pada perusahaan pertambangan sub sektor batu bara yang terdapat di BEI.

H_1 diterima jika taraf signifikan $< \alpha = 0.05$ atau $t_{hitung} > t_{tabel}$. artinya tingkat suku bunga dan inflasi berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada perusahaan pertambangan sub sektor batu bara yang terdapat di BEI.

3.6.3.3 Uji Simultan (F-test)

Uji F digunakan untuk mengetahui pengaruh variabel biaya bebas (tingkat suku bunga dan inflasi) mempunyai pengaruh secara simultan terhadap variabel terikat (harga saham). Untuk mengetahui signifikansi atau tidak pengaruh secara simultan variabel bebas terhadap variabel terikat maka digunakan probability 5% ($\alpha=0.05$).

Rumusan Hipotesis:

$H_0 : b_1 = b_2 = 0$: Inflasi dan tingkat suku bunga tidak berpengaruh secara simultan terhadap harga saham pada perusahaan pertambangan sub sektor batu bara yang terdapat di BEI

$H_1 : b_1 \neq b_2 \neq 0$: Inflasi dan tingkat suku buga berpengaruh secara simultan terhadap harga saham perusahaan pertambangan sub sektor batu bata yang terdapat di BEI.

Kriteria pengambilan keputusan:

H_0 diterima jika taraf signifikan $> \alpha = 0.05$ atau $t_{hitung} < t_{tabel}$. Artinya tingkat suku bunga dan inflasi tidak berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham pada perusahaan pertambangan sub sektor batu bara yang terdapat di BEI.

H_1 diterima jika taraf signifikan $< \alpha = 0.05$ atau $t_{hitung} > t_{tabel}$. artinya tingkat suku bunga dan inflasi berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada perusahaan pertambangan sub sektor batu bara yang terdapat di BEI.

3.6.3.4 Koefisien Determinasi (R^2)

Koefisien determinasi biasanya digunakan untuk mengetahui seberapa besar kemampuan variabel independen dalam menjelaskan atau menerangkan variasi variabel dependen. Koefisien determinasi mempunyai nilai antara nol dan satu. Apabila nilai dari R^2 semakin kecil maka kemampuan variabel independen dalam menjelaskan varian variabel dependen akan semakin kecil. Sebaliknya jika

nilai R^2 semakin besar mendekati satu maka kemampuan variabel independen dalam menjelaskan variabel dependen akan semakin tinggi.

