

BAB V

HASIL DAN PEMBAHASAN

5.1 Deskriptif Hasil Penelitian

Analisis Statistik Deskriptif bertujuan menjelaskan deskripsi data dari seluruh variabel yang akan dimasukkan dalam model penelitian. Dimana populasi pada penelitian ini berjumlah 22 populasi, kemudian dilakukan penarikan sampel menggunakan kriteria purposive sampling yang menghasilkan 10 sampel dari pengolahan tersebut. Data yang digunakan di dalam penelitian ini adalah data nilai tukar rupiah yang digunakan adalah nilai penutupan tiap bulan. Data tingkat suku bunga yang digunakan juga merupakan data tingkat suku bunga per bulan. Data Inflasi yang digunakan adalah data inflasi per bulan. Data tersebut diperoleh secara langsung melalui website Bank Indonesia www.bi.go.id dan Bursa Efek Indonesia www.idx.co.id.

Data nilai tukar yang digunakan adalah nilai tukar rupiah terhadap US Dollar bulanan yang diperoleh secara langsung melalui website Bank Indonesia www.bi.go.id.

Tabel 5.1
Data Nilai Tukar

Bulan	Kurs Tengah			
	2017	2018	2019	2020
Januari	13343	13413	14072	13662
Februari	13347	13707	14062	14234
Maret	13321	13756	14244	16367
April	13327	13877	14215	15157
Mei	13321	13951	14385	14733
Juni	13319	14404	14141	14302
Juli	13323	14413	14026	14653
Agustus	13351	14711	14237	14554
September	13492	14929	14174	14918
Oktober	13572	15227	14008	14690
November	13514	14339	14102	14128
Desember	13548	14481	13901	14105

Sumber : www.bi.go.id

Data tingkat suku bunga yang digunakan dalam penelitian ini adalah data BI Rate bulanan yang diperoleh secara langsung melalui website Bank Indonesia www.bi.go.id.

Tabel 5.2
Data Tingkat Suku Bunga

Bulan	Tingkat Suku Bunga SBI(%)			
	2017	2018	2019	2020
Januari	4,75	4,25	6,00	5,00
Februari	4,75	4,25	6,00	4,75
Maret	4,75	4,25	6,00	4,50
April	4,75	4,25	6,00	4,50
Mei	4,75	4,75	6,00	4,50
Juni	4,75	5,25	6,00	4,25
Juli	4,75	5,25	5,75	4,00
Agustus	4,75	5,50	5,50	4,00
September	4,50	5,75	5,25	4,00
Oktober	4,25	5,75	5,50	4,00
November	4,25	6,00	5,00	3,75
Desember	4,25	6,00	5,00	3,75

Sumber : www.bi.go.id

Data Inflasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah tingkat inflasi bulanan yang diperoleh secara langsung dari website www.bi.go.id.

Tabel 5.3
Data Inflasi

Bulan	Tingkat Inflasi (%)			
	2017	2018	2019	2020
Januari	3,49	3,25	2,82	2,68
Februari	3,83	3,18	2,57	2,98
Maret	3,61	3,40	2,48	2,96
April	4,17	3,41	2,83	2,67
Mei	4,33	3,23	3,32	2,19
Juni	4,37	3,12	3,28	1,96
Juli	3,88	3,18	3,32	1,54
Agustus	3,82	3,20	3,49	1,32
September	3,72	2,88	3,39	1,42
Oktober	3,58	3,16	3,13	1,44
November	3,30	3,23	3,00	1,59
Desember	3,61	3,13	2,72	1,68

Sumber: www.bi.go.id

Data harga saham yang digunakan di dalam penelitian ini adalah harga saham perusahaan sektor makanan dan minuman yang diperoleh dari laporan bulanan Bursa Efek Indonesia dan diakses melalui website www.idx.co.id.

Tabel 5.4
Data Harga Saham Perusahaan Sektor Industri Makanan dan Minuman
Tahun 2017

no	perusahaan	januari	februari	maret	april	mei	juni	juli	agustus	september	oktober	november	desember
1	ALTO	350	370	370	396	394	390	388	382	400	398	398	400
2	CEKA	1.375	1.430	2.170	1.670	1.680	1.665	1.385	1.440	1.400	1.400	1.295	1.290
3	DLTA	4.450	4.190	4.400	5.025	4.840	4.600	5.000	4.570	4.750	4.530	4.500	4.590
4	ICBP	8.400	8.325	8.150	8.775	8.700	8.800	8.350	8.725	8.725	8.800	8.450	8.900
5	INDF	7.925	8.125	8.000	8.375	8.750	8.600	8.375	8.735	8.425	8.200	7.325	7.625
6	MLBI	11.800	11.500	11.775	11.875	11.900	12.000	12.300	12.900	14.500	14.425	14.000	13.675
7	MYOR	1.770	2.060	2.130	2.030	2.130	2.210	1.855	2.000	1.960	2.050	2.050	2.020
8	PSDN	148	167	143	144	139	138	145	210	195	199	396	256
9	ROTI	1.580	1.565	1.540	1.640	1.450	1.230	1.250	1.220	1.260	1.270	1.270	1.275
10	ULTJ	1.098	1.103	1.070	1.050	1.275	1.256	1.250	1.195	1.255	1.305	1.300	1.295

Sumber: Laporan Bulanan Bursa Efek Indonesia.

Tabel 5.5
Data Harga Saham Perusahaan Sektor Industri Makanan dan Minuman
Tahun 2018

no	perusahaan	januari	februari	maret	april	mei	juni	juli	agustus	september	oktober	november	desember
1	ALTO	390	350	370	396	394	390	388	382	400	398	398	400
2	CEKA	1.325	1.385	1.320	1.140	1.250	1.110	945	1.050	1.085	1.005	995	1.375
3	DLTA	4.850	5.000	5.200	5.475	5.600	5.400	5.550	5.450	6.000	5.325	5.450	5.500
4	ICBP	8.725	8.975	8.275	8.675	8.700	8.850	8.725	8.675	8.825	8.925	9.850	10.450
5	INDF	7.750	7.575	7.200	6.975	7.075	6.650	6.350	6.375	5.900	5.975	6.600	7.450
6	MLBI	14.500	15.650	16.400	16.500	16.800	16.800	16.300	15.800	16.500	16.000	15.975	16.000
7	MYOR	2.240	2.410	2.950	2.950	2.990	2.970	3.090	2.880	2.720	2.550	2.550	2.620
8	PSDN	276	550	404	370	346	350	288	260	244	196	192	192
9	ROTI	1.295	1.230	1.205	1.260	1.090	940	950	975	1.100	1.050	1.130	1.200
10	ULTJ	1.270	1.370	1.590	1.490	1.295	1.350	1.625	1.775	1.690	1.600	1.610	1.685

Sumber: Laporan Bulanan Bursa Efek Indonesia.

Tabel 5.6
Data Harga Saham Perusahaan Sektor Industri Makanan dan Minuman
Tahun 2019

no	perusahaan	januari	februari	maret	april	mei	juni	juli	agustus	september	oktober	November	Desember
1	ALTO	400	394	396	390	396	390	384	380	380	380	378	398
2	CEKA	1.030	1.030	1.055	1.300	1.525	1.590	1.500	1.500	1.570	1.570	1.495	1.670
3	DLTA	5.975	6.400	7.175	6.950	7.175	7.000	7.200	7.075	6.800	6.825	6.700	6.800
4	ICBP	10.775	10.225	9.325	9.725	9.800	10.150	10.700	12.050	12.025	11.625	11.325	11.150
5	INDF	7.750	7.075	6.375	6.950	6.600	7.025	7.075	7.925	7.700	7.700	7.950	7.925
6	MLBI	16.000	17.675	18.800	20.100	20.550	20.175	18.800	18.500	17.950	16.900	16.000	15.500
7	MYOR	2.650	2.640	2.560	2.600	2.560	2.480	2.490	2.490	2.230	2.140	2.060	2.050
8	PSDN	192	242	228	220	208	226	184	141	157	146	185	153
9	ROTI	1.195	1.165	1.315	1.300	1.315	1.280	1.290	1.290	1.270	1.330	1.330	1.300
10	ULTJ	1.205	1.240	1.240	1.280	1.400	1.430	1.500	1.535	1.580	1.520	1.600	1.680

Sumber: Laporan Bulanan Bursa Efek Indonesia.

Tabel 5.7
Data Harga Saham Perusahaan Sektor Industri Makanan dan Minuman
Tahun 2020

no	perusahaan	januari	februari	maret	april	mei	juni	juli	agustus	september	oktober	November	Desember
1	ALTO	390	400	398	394	396	386	340	346	300	294	296	308
2	CEKA	1.550	1.470	1.200	1.510	1.695	1.995	1.800	2.000	1.675	1.685	1.780	1.835
3	DLTA	6.625	5.850	4.750	5.000	4.380	5.100	4.740	4.770	3.990	3.990	4.280	4.260
4	ICBP	11.375	10.275	10.225	9.875	8.325	9.350	9.200	10.225	10.075	9.725	9.900	9.775
5	INDF	7.825	6.500	6.350	6.525	5.675	6.525	6.450	7.625	7.150	7.025	7.100	7.050
6	MLBI	15.500	14.700	10.950	10.950	10.000	10.025	9.800	9.450	8.600	8.500	9.700	9.800
7	MYOR	1.920	1.800	1.855	2.150	2.180	2.260	2.350	2.350	2.380	2.410	2.380	2.770
8	PSDN	147	180	130	115	122	132	100	115	107	107	116	120
9	ROTI	1.300	1.280	1.200	1.205	1.250	1.190	1.235	1.185	1.230	1.245	1.300	1.340
10	ULTJ	1.690	1.610	1.595	1.380	1.530	1.650	1.625	1.775	1.690	1.600	1.610	1.685

Sumber: Laporan Bulanan Bursa Efek Indonesia.

Tabel 5.8
Nilai Dasar

ALTO	CEKA	DLTA	ICBP	INDF	MLBI	MYOR	PSDN	ROTI	ULTJ	Nilai Dasar
386	1516	4620	8591	8205	12720	2022	190	1379	1204	40833

Sumber : Data diolah Excel

Tabel 5.9
Indeks Data Harga Saham Emiten 2017

ALTO	CEKA	DLTA	ICBP	INDF	MLBI	MYOR	PSDN	ROTI	ULTJ	Total Nilai Pasar	Indeks = Nilai pasar/nilai dasar(40833) x100
350	1.375	4.450	8.400	7.925	11.800	1.770	148	1.580	1.098	38896	95,25%
370	1.430	4.190	8.325	8.125	11.500	2.060	167	1.565	1.103	38835	95,10%
370	2.170	4.400	8.150	8.000	11.775	2.130	143	1.540	1.070	39748	97,34%
396	1.670	5.025	8.775	8.375	11.875	2.030	144	1.640	1.050	40980	100,36%
394	1.680	4.840	8.700	8.750	11.900	2.130	139	1.450	1.275	41258	101,04%
390	1.665	4.600	8.800	8.600	12.000	2.210	138	1.230	1.256	40889	100,13%
388	1.385	5.000	8.350	8.375	12.300	1.855	145	1.250	1.250	40298	98,68%
382	1.440	4.570	8.725	8.735	12.900	2.000	210	1.220	1.195	41377	101,33%
400	1.400	4.750	8.725	8.425	14.500	1.960	195	1.260	1.255	42870	104,98%
398	1.400	4.530	8.800	8.200	14.425	2.050	199	1.270	1.305	42577	104,27%
398	1.295	4.500	8.450	7.325	14.000	2.050	396	1.270	1.300	40984	100,36%
400	1.290	4.590	8.900	7.625	13.675	2.020	256	1.275	1.295	41326	101,20%

Sumber: Data diolah Excel

Tabel 5.10
Nilai Dasar

ALTO	CEKA	DLTA	ICBP	INDF	MLBI	MYOR	PSDN	ROTI	ULTJ	Nilai Dasar
388	1165	5400	8970	6822	16102	2743	305	1118	1515	44401

Sumber: Data diolah Excel

Tabel 5.11
Indeks Harga Saham Emiten 2018

ALTO	CEKA	DLTA	ICBP	INDF	MLBI	MYOR	PSDN	ROTI	ULTJ	Total Nilai Pasar	Indeks=Nilai pasar/nilai dasar(44401) x100
390	1.325	4.850	8.725	7.750	14.500	2.240	276	1.295	1.270	42621	95,99%
350	1.385	5.000	8.975	7.575	15.650	2.410	550	1.230	1.370	44495	100,21%
370	1.320	5.200	8.275	7.200	16.400	2.950	404	1.205	1.590	44914	101,15%
396	1.140	5.475	8.675	6.975	16.500	2.950	370	1.260	1.490	45231	101,86%
394	1.250	5.600	8.700	7.075	16.800	2.990	346	1.090	1.295	45540	102,56%
390	1.110	5.400	8.850	6.650	16.800	2.970	350	940	1.350	44810	100,92%
388	945	5.550	8.725	6.350	16.300	3.090	288	950	1.625	44211	99,57%
382	1.050	5.450	8.675	6.375	15.800	2.880	260	975	1.775	43622	98,24%
400	1.085	6.000	8.825	5.900	16.500	2.720	244	1.100	1.690	44464	100,14%
398	1.005	5.325	8.925	5.975	16.000	2.550	196	1.050	1.600	43024	96,89%
398	995	5.450	9.850	6.600	15.975	2.550	192	1.130	1.610	44750	100,78%
400	1.375	5.500	10.450	7.450	16.000	2.620	192	1.200	1.685	45187	101,77%

Sumber: Data diolah Excel

Tabel 5.12
Nilai Dasar

ALTO	CEKA	DLTA	ICBP	INDF	MLBI	MYOR	PSDN	ROTI	ULTJ	Nilai Dasar
388	1402	6839	10.739	7337	18079	2412	190	1281	1434	50101

Sumber: Data diolah Excel

Tabel 5.13
Indeks Harga Saham Emiten 2019

ALTO	CEKA	DLTA	ICBP	INDF	MLBI	MYOR	PSDN	ROTI	ULTJ	Total Nilai Pasar	Indeks = Nilai pasar/nilai dasar(50101) x100
400	1.030	5.975	10.775	7.750	16.000	2.650	192	1.195	1.205	47172	94%
394	1.030	6.400	10.225	7.075	17.675	2.640	242	1.165	1.240	48086	95,97%
396	1.055	7.175	9.325	6.375	18.800	2.560	228	1.315	1.240	48469	96,74%
390	1.300	6.950	9.725	6.950	20.100	2.600	220	1.300	1.280	50815	101,42%
396	1.525	7.175	9.800	6.600	20.550	2.560	208	1.315	1.400	51529	102,85%
390	1.590	7.000	10.150	7.025	20.175	2.480	226	1.280	1.430	51746	103,28%
384	1.500	7.200	10.700	7.075	18.800	2.490	184	1.290	1.500	51123	102,03%
380	1.500	7.075	12.050	7.925	18.500	2.490	141	1.290	1.535	52886	105,55%
380	1.570	6.800	12.025	7.700	17.950	2.230	157	1.270	1.580	51662	103,11%
380	1.570	6.825	11.625	7.700	16.900	2.140	146	1.330	1.520	50136	100,06%
378	1.495	6.700	11.325	7.950	16.000	2.060	185	1.330	1.600	49023	97,84%
398	1.670	6.800	11.150	7.925	15.500	2.050	153	1.300	1.680	48626	97,05%

Sumber: Data diolah Excel

Tabel 5.14
Nilai Dasar

ALTO	CEKA	DLTA	ICBP	INDF	MLBI	MYOR	PSDN	ROTI	ULTJ	Nilai Dasar
354	1682	4811	9.860	6816	10664	2233	124	1246	1614	39414

Sumber: Data diolah Exccel

Tabel 5.15
Indeks Harga Saham Emiten 2020

ALTO	CEKA	DLTA	ICBP	INDF	MLBI	MYOR	PSDN	ROTI	ULTJ	Total Nilai Pasar	Indeks = Nilai pasar/nilai dasar(50101) x100
400	1.030	5.975	10.775	7.750	16.000	2.650	192	1.195	1.205	47172	94%
394	1.030	6.400	10.225	7.075	17.675	2.640	242	1.165	1.240	48086	95,97%
396	1.055	7.175	9.325	6.375	18.800	2.560	228	1.315	1.240	48469	96,74%
390	1.300	6.950	9.725	6.950	20.100	2.600	220	1.300	1.280	50815	101,42%
396	1.525	7.175	9.800	6.600	20.550	2.560	208	1.315	1.400	51529	102,85%
390	1.590	7.000	10.150	7.025	20.175	2.480	226	1.280	1.430	51746	103,28%
384	1.500	7.200	10.700	7.075	18.800	2.490	184	1.290	1.500	51123	102,08%
380	1.500	7.075	12.050	7.925	18.500	2.490	141	1.290	1.535	52886	105,55%
380	1.570	6.800	12.025	7.700	17.950	2.230	157	1.270	1.580	51662	103,11%
380	1.570	6.825	11.625	7.700	16.900	2.140	146	1.330	1.520	50136	100,06%
378	1.495	6.700	11.325	7.950	16.000	2.060	185	1.330	1.600	49023	97,84%
398	1.670	6.800	11.150	7.925	15.500	2.050	153	1.300	1.680	48626	97,05%

Sumber: Data diolah Excel

Hasil dari tabulasi data keuangan harga saham, inflasi, suku bunga, dan nilai tukar rupiah di interprestasikan dalam nilai minimum , maksimum, mean dan standar deviasi untuk masing-masing variabel. Hasil data tersebut sudah diolah menggunakan Program SPSS sehingga menghasilkan analisis deskriptif harga saham yang ditunjukkan pada tabel 5.1 berikut :

Tabel 5.16
Perhitungan analisis deskriptif

Descriptive Statistics						
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	Variance
NILAI TUKAR	48	12101	16353	1.40E4	697.934	4.871E5
TINGKAT SUKU BUNGA	48	1.42	4.37	2.9817	.74279	.552
INFLASI	48	1.18	11.53	3.5131	2.01656	4.067
INDEKS HARGA SAHAM	48	83.11	103.28	97.0375	4.64103	21.539
Valid N (listwise)	48					

Sumber : Data sekunder yang diolah

1. Indeks Harga Saham

Indeks Harga Saham adalah ukuran statistik yang mencerminkan keseluruhan pergerakan harga atas sekumpulan saham yang dipilih berdasarkan kriteria dan metodologi tertentu serta di evaluasi secara berkala. Tabel diatas menunjukkan indeks harga saham memiliki nilai maksimum sebesar 103.28 artinya kemampuan perusahaan dalam menginvestasikan aktivitya agar menghasilkan keuntungan tertinggi bagi perusahaan adalah sebesar 103.28. Nilai minimumnya sebesar 83.11 .

Nilai rata-rata indeks harga saham sebesar 97.0375 artinya dari 40 observasi pada 10 industri makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode penelitian, rata-rata nilai indeks harga saham industri adalah sebesar 97.0375. Standar deviasi indeks harga saham sebesar 4.64103 atau sebesar yang melebihi nilai rata-rata indeks harga saham sebesar 4.64103.

2. Nilai Tukar

Berdasarkan Tabel 5.1, dapat dijelaskan bahwa besarnya Nilai Tukar Rupiah selama periode penelitian memiliki nilai minimum sebesar Rp 12.101 dan besarnya nilai tukar rupiah yang tertinggi adalah Rp 16.353 sedangkan besarnya rata-rata nilai tukar rupiah selama periode penelitian adalah sebesar 1.40.

3. Suku Bunga

Suku bunga memiliki nilai maksimum sebesar 4.37. Nilai maksimum sebesar 4.37 artinya besarnya suku bunga tertinggi yang ditetapkan oleh Bank Indonesia dalam penelitian ini adalah sebesar 4.37. Nilai minimum sebesar 1.42 artinya besarnya suku bunga terendah yang ditetapkan oleh Bank Indonesia adalah sebesar 1.42%. Suku bunga memiliki nilai rata-rata sebesar 2.98 artinya dari 40 observasi pada 10 industri makanan dan minuman yang terdaftar di BEI selama periode penelitian. Sedangkan standar deviasi sebesar 0,7427. artinya selama periode penelitian, ukuran penyebaran dari variabel suku bunga adalah sebesar 0,7427.

4. Inflasi

Berdasarkan Tabel 5.1 diatas, menunjukkan bahwa nilai tertinggi inflasi sebesar 11.53 %. Hal ini menunjukkan bahwa terjadinya inflasi atau terjadinya peningkatan harga-harga produk secara keseluruhan adalah sebesar 11.53 %, sedangkan nilai minimum sebesar 1.18 %. Nilai rata-rata sebesar 3.51% artinya bahwa selama periode penelitian terjadi inflasi rata-rata sebesar 3.51%.

5.2 Hasil Uji Asumsi Klasik

5.2.1 Hasil Uji Normalitas

Uji Normalitas memiliki tujuan untuk menguji apakah data variabel independen dan data variabel dependen pada persamaan regresi berdistribusi normal atau tidak. Uji normalitas dalam penelitian ini menggunakan Kolmogorov Smirnov dengan menggunakan taraf signifikansi 5% dengan melihat nilai Asymp.Sig (2-tailed). Berikut hasil uji normalitasnya :

Tabel 5.17
Hasil Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test		
		Unstandardized Residual
N		48
Normal Parameters ^a	Mean	.0000000
	Std. Deviation	3.91799622
Most Extreme Differences	Absolute	.100
	Positive	.100
	Negative	-.099
Kolmogorov-Smirnov Z		.693
Asymp. Sig. (2-tailed)		.722

a. Test distribution is Normal.

Sumber : Output SPSS

Berdasarkan hasil uji normalitas menggunakan uji *Kolmogorov Smirnov* pada tabel 5.17 menunjukkan hubungan yang normal. Besarnya nilai *Kolmogorov Smirnov* untuk *Unstandardized Residual* adalah 0,693 dengan probabilitas signifikansi 0,722 berada di atas 0,05 ($p > 0,05$). Hal ini berarti data penelitian ini berdistribusi normal.

5.2.2 Hasil Uji Multikolinearitas

Pengujian yang dilakukan ini digunakan untuk menguji apakah dalam model regresi ditemukan adanya korelasi antar variabel bebas (Ghozali, 2016). Model regresi yang baik seharusnya tidak terjadi korelasi di antara variabel independen. Uji multikolinearitas merupakan salah satu syarat untuk pengujian regresi berganda. Multikolinearitas dapat dilihat dari nilai tolerance yang mendekati nilai 0,1 dan batas nilai *Variance Inflation Factor (VIF)* adalah 10. Berikut ini adalah hasil uji multikolinearitas :

Tabel 5.18
Hasil Uji Multikolinearitas

Coefficients^a

Model	Collinearity Statistic	
	Tolerance	VIF
1 (Constant)		
Nilai Tukar	.966	1.035
Suku Bunga	.994	1.006
Inflasi	.963	1.039

a. Dependent Variabel : Indeks Harga Saham

Sumber : *Output SPSS*

Tabel 5.18 memberikan semua nilai VIF masing-masing variabel independen dibawah 10 atau nilai tolerance lebih kecil dari 0,1. Jadi dapat diambil kesimpulan bahwa di antara variabel independen tersebut tidak ada korelasi atau tidak terjadi gejala Multikolinearitas pada model regresi linear.

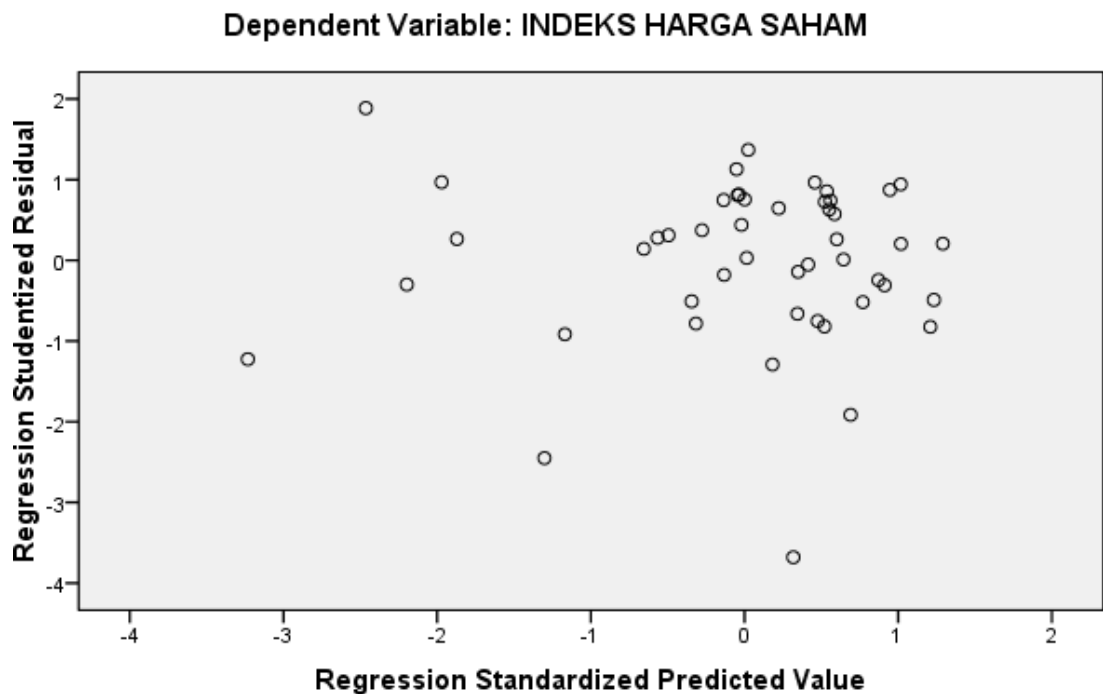
5.2.3 Hasil Uji Heteroskedastisitas

Uji Heteroskedastisitas ini mempunyai tujuan untuk mengetahui apakah terdapat ketidaksamaan varian dari variabel residual satu ke residual lainnya. Model regresi yang baik adalah dengan tidak terjadi heteroskedastisitas. Uji Heteroskedastisitas dilakukan dengan memplotkan grafik antara SRESID dengan ZPRED di mana gangguan heteroskedastisitas akan tampak dengan adanya pola tertentu pada grafik. Berikut ini hasil uji heteroskedastisitas pada kedua model dalam penelitian :

Gambar 5.1

Uji Heteroskedastisitas

Scatterplot



Sumber : Data Output SPSS

Berdasarkan gambar di atas terlihat bahwa titik-titik menyebar secara acak serta di atas dan dibawah angka 0 pada sumbu Y sehingga dapat dijadikan suatu kesimpulan bahwa tidak terjadi gejala heteroskedastisitas sehingga model regresi yang digunakan layak dipakai untuk memprediksi variabel dependen berdasarkan masukan variabel bebasnya.

5.2.4 Hasil Uji Autokorelasi

Uji autokorelasi memiliki tujuan untuk mengetahui terdapatnya korelasi secara linear antara kesalahan pengganggu periode t dengan kesalahan pengganggu periode $t-1$ (sebelumnya). Uji autokorelasi dapat diketahui dengan cara melakukan uji *Durbin-Watson* (DW). Berikut ini adalah hasil uji autokorelasi *Durbin-Watson* :

Tabel 5.19

Hasil Uji Autokorelasi

Model Summary ^b					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.536 ^a	.287	.239	4.04936	1.997

a. Predictors: (Constant), INFLASI, TINGKAT SUKU BUNGA, NILAI TUKAR
b. Dependent Variable: INDEKS HARGA SAHAM

Sumber : Data sekunder yang diolah

Berdasarkan tabel 5.19 dapat dilihat nilai *Durbin-Watson* (DW) sebesar 1,997. Jika melihat tabel DW dengan tingkat signifikansi 5% dan n sebanyak 40, dan jumlah variabel independen ($k=3$), maka dapat diketahui nilai $dl = 1,34$ dan $DU = 1,66$. Dari tabel Model Summary didapatkan nilai Durbin Watson sebesar 1,997, maka dapat diketahui nilai $du = (1,66) < 1,997 < 4-du$ ($4-1,66 = 2,34$) maka dapat disimpulkan bahwa dalam regresi linear ini tidak terdapat Autokorelasi positif maupun autokorelasi negatif atau dapat disimpulkan juga bahwa model regresi ini bebas dari autokorelasi.

5.3 Pengujian Hipotesis

5.3.1 Uji Regresi Linier Berganda

Analisis ini untuk mengetahui arah hubungan antara variabel independen dengan variabel dependen yang dinyatakan sebagai berikut :

$$Y = \alpha + b_1X_1 + b_2X_2 + b_3X_3 + e$$

Berdasarkan data, diperoleh hasil regresi linier berganda sebagai berikut :

Tabel 5.20
Hasil Regresi Linear Berganda

Coefficients ^a					
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	Sig.
		B	Std. Error	Beta	
1	(Constant)	61.351	12.542		.000
	NILAI TUKAR	.002	.001	.283	.034
	TINGKAT SUKU BUNGA	2.849	.798	.456	.001
	INFLASI	.275	.299	.120	.361

Sumber : Data sekunder yang diolah

Hasil pengujian persamaan regresi tersebut dapat dijelaskan sebagai berikut :

$$Y = 84.250 + 2.679X_1 + 1.371X_2 + 1.940X_3 + e$$

Persamaan regresi di atas memiliki makna :

1. Konstanta sebesar 61.351, artinya jika nilai tukar (X₁), Suku Bunga (X₂) dan Inflasi (X₃) nilainya adalah 0, maka Indeks Saham nilainya adalah 61.351
2. Koefisien regresi variabel Nilai Tukar (X₁) sebesar 0.002, nilai tersebut berarti bahwa setiap kenaikan nilai tukar 1 poin, maka indeks saham perusahaan akan menurun sebesar 0.002 poin dengan asumsi variabel lain dalam kondisi konstan
3. Koefisien Suku Bunga (X₂) sebesar 2.849. nilai tersebut berarti bahwa setiap peningkatan Suku Bunga sebesar 1 point, maka indeks harga saham perusahaan akan meningkat sebesar 2.849 poin dengan asumsi variabel lain dalam kondisi konstan.
4. Koefisien Inflasi (X₃) sebesar 0.275. nilai tersebut berarti bahwa setiap peningkatan Inflasi sebesar 1 satuan maka indeks harga saham perusahaan akan meningkat sebesar 0.275 .

5.3.2 Hasil Uji Simultan (Uji- F)

Pengujian ini dilakukan untuk menguji pengaruh nilai tukar, suku bunga, inflasi terhadap indeks harga saham secara simultan. Pengujian ini dilakukan dengan tingkat signifikansi (α) sebesar 5% atau 0,05.

Berikut hasil pengujian signifikansi f yang diperoleh :

Tabel 5.21

Hasil Uji- F

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	290.856	3	96.952	5.913	.002 ^a
	Residual	721.483	44	16.397		
	Total	1012.339	47			

a. Predictors: (Constant), INFLASI, TINGKAT SUKU BUNGA, NILAI TUKAR

b. Dependent Variable: INDEKS HARGA SAHAM

Hipotesis 1

Berdasarkan hasil uji f pada tabel 5.21 terlihat bahwa nilai f hitung sebesar 5.913 dengan tingkat signifikansi 0,002. Pengukuran dengan menggunakan tingkat signifikansi 5% atau 0,05. Menunjukkan bahwa H1 diterima. Dibuktikan dengan nilai signifikansi $< 0,05$. Artinya Nilai Tukar, Suku Bunga dan Inflasi diterima.

5.3.3 Hasil Uji Parsial (Uji- t)

Pengujian ini dilakukan untuk menguji pengaruh secara parsial variabel nilai tukar, suku bunga, inflasi terhadap indeks harga saham. Kemudian pengujian ini dilakukan juga untuk menguji pengaruh nilai tukar, suku bunga, inflasi terhadap indeks harga saham. Pengujian ini dilakukan pada tingkat signifikansi (a) sebesar 5% atau 0,05. Berdasarkan Tabel 5.20 maka dapat disimpulkan bahwa :

Hipotesis 2

Hipotesis kedua yaitu nilai tukar berpengaruh positif terhadap indeks harga saham. Variabel nilai tukar rupiah mempunyai t hitung $2.182 > 2.015$ dengan nilai sig sebesar 0.034. Nilai signifikansi lebih kecil dari tingkat signifikansi 5% ($0.000 < 0.05$). Menunjukkan bahwa variabel nilai tukar rupiah berpengaruh positif signifikan terhadap indeks harga saham, sehingga dapat disimpulkan bahwa H2 diterima yang berarti nilai tukar rupiah berpengaruh positif dan signifikan terhadap indeks harga saham.

Hipotesis 3

Hipotesis ketiga yaitu tingkat suku bunga berpengaruh terhadap indeks harga saham. Berdasarkan Tabel 5.20 hasil uji regresi linear berganda diperoleh Variabel suku bunga mempunyai t hitung sebesar $3.572 > 2.015$ t tabel dengan nilai sig sebesar 0.001. Nilai signifikansi lebih kecil dari tingkat signifikansi 5% ($0.001 < 0.05$). Menunjukkan bahwa variabel tingkat suku bunga berpengaruh positif signifikan terhadap indeks harga saham, sehingga dapat disimpulkan bahwa H3 diterima yang berarti tingkat suku bunga berpengaruh positif dan signifikan terhadap indeks harga saham.

Hipotesis 4

Hipotesis keempat yaitu inflasi berpengaruh terhadap indeks harga saham. Berdasarkan tabel 5.20 hasil uji regresi linear berganda diperoleh Variabel inflasi mempunyai t hitung sebesar $0,922 < 2.015$ t tabel dengan nilai sig sebesar 0.361. Nilai signifikansi lebih besar dari tingkat signifikansi 5% ($0.922 > 0.05$) menunjukkan bahwa variabel inflasi tidak berpengaruh signifikan terhadap indeks harga saham, sehingga dapat disimpulkan bahwa H4 ditolak yang berarti suku bunga berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap indeks harga saham.

5.3.4 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R-Square)

Koefisien determinasi menjelaskan seberapa jauh kemampuan model dalam menerangkan variasi variabel dependen. Nilai koefisien determinasi antara nol dan satu. Nilai R square yang lebih kecil berarti kemampuan variabel – variabel independen dalam menjelaskan variasi dependen sangat terbatas (Ghozali,2011).

Tabel 5.22

Koefisien Determinasi

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.536 ^a	.287	.239	4.04936	1.997

Sumber : Data sekunder yang diolah

Dengan bantuan SPSS dapat diketahui bahwa koefisien determinasi (R^2) sebesar 0.287 yang berarti bahwa 28,7 % indeks harga saham di pengaruhi oleh Nilai Tukar, Tingkat Suku Bunga dan Inflasi, sedangkan 71.3% di pengaruhi oleh faktor lain. Dalam penelitian ini, koefisien determinasi (R^2) yang digunakan adalah Adjusted R Square, karena penelitian ini menggunakan lebih dari dua variabel bebas.

5.4 Pembahasan

5.4.1 Pengaruh Nilai Tukar, Suku Bunga dan Inflasi terhadap indeks harga saham

Hasil pengujian regresi menunjukkan bahwa Nilai Tukar, Suku Bunga dan Inflasi secara simultan berpengaruh terhadap indeks harga saham. Hal ini ditunjukkan dengan hasil uji- f (tabel 5.21) yang dilihat dari nilai signifikansi dari tabel ANOVA sebesar 0.002 yang lebih kecil dari 0,05 (nilai signifikansi). Sehingga hipotesis yang mengatakan bahwa nilai tukar, suku bunga, inflasi berpengaruh terhadap indeks harga saham dapat diterima.

Ketiga faktor ekonomi yang dinilai mampu memiliki pengaruh dominan terhadap indeks harga saham, yaitu nilai tukar, suku bunga dan inflasi, karena faktor-faktor tersebut memiliki hubungan yang erat dengan aktivitas operasional perusahaan dan juga paling banyak dibicarakan oleh pelaku pasar modal. Pada dasarnya pelemahan kurs rupiah dapat mempengaruhi tingkat pengembalian investasi suatu perusahaan terutama pada perusahaan yang memiliki tingkat impor dan hutang luar negeri yang tinggi. Pelemahan kurs rupiah ini akan mengakibatkan biaya yang ditanggung perusahaan semakin besar, sehingga dapat menekan tingkat keuntungan perusahaan. Sementara itu, kenaikan suku bunga akan meningkatkan beban bunga dan biaya modal perusahaan, yang pada akhirnya akan berdampak pada penurunan indeks harga saham yang diperoleh investor karena harga saham di pasar modal melemah.

Pada dasarnya inflasi yang tinggi tidak disukai oleh pelaku pasar modal karena akan meningkatkan biaya produksi dan biaya operasional perusahaan. Tetapi disisi lain, inflasi juga akan meningkatkan harga jual produk perusahaan tersebut.

5.4.2 Pengaruh Nilai Tukar terhadap Indeks Harga Saham

Hasil pengujian regresi menunjukkan bahwa nilai tukar berpengaruh terhadap indeks harga saham. Hal ini dapat dilihat dari hasil pengujian regresi masing-masing variabel yang menunjukkan nilai statistik t hitung $>$ t tabel ($2,182 > 2,015$) dengan tingkat signifikansi sebesar 0.034 yang bernilai lebih kecil dari 0,05. Hal ini berarti bahwa nilai tukar berpengaruh signifikan dan positif terhadap indeks harga saham pada industri makanan dan minuman.

Hasil penelitian ini menyatakan bahwa secara parsial nilai tukar berpengaruh positif signifikan terhadap indeks harga saham. Pengaruh positif antara nilai tukar dan harga saham menunjukkan bahwa penguatan kurs USD (Rupiah terdepresiasi) akan meningkatkan ekspor asal Indonesia di pasar mancanegara. Hal ini akan menyebabkan meningkatnya permintaan akan produk ekspor Indonesia. Dampak positif dari melemahnya nilai tukar rupiah dirasakan oleh perusahaan atau pelaku bisnis yang berorientasi ekspor. Hasil penelitian ini memiliki persamaan dengan penelitian terdahulu yang menyatakan bahwa nilai tukar berpengaruh positif terhadap harga saham (Lubis, 2010). Nilai tukar rupiah berpengaruh signifikan terhadap harga saham (Maria Ratna Marisa Ginting, Topowijono, Sri Suasmiyati (2016)). Nuriawan (2015) menyatakan bahwa nilai tukar rupiah memiliki pengaruh yang simultan terhadap indeks harga saham gabungan. Hasil penelitian berbeda ditunjukkan oleh penelitian Tarigan (2009) menyatakan bahwa nilai tukar tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham.

Nilai tukar rupiah dapat berpengaruh positif terhadap harga saham. Bagi perusahaan yang melakukan ekspor barang keluar negeri dengan bahan baku yang diperoleh dari dalam negeri. Hal ini, dapat meningkatkan laba yang diperoleh oleh perusahaan tersebut. Peningkatan laba ini dapat menjadi daya tarik bagi investor untuk membeli saham di perusahaan ini.

Apabila permintaan saham perusahaan ini meningkat maka akan meningkatkan harga saham kaitannya terhadap indeks harga saham adalah apabila harga saham perusahaan sektor industri barang konsumsi meningkat maka akan meningkatkan indeks harga saham perusahaan sektor makanan dan minuman.

5.4.3 Pengaruh Tingkat Suku Bunga terhadap Indeks Harga Saham

Hasil pengujian regresi menunjukkan bahwa tingkat suku bunga berpengaruh terhadap indeks harga saham. Hal ini dapat dilihat dari hasil pengujian regresi masing-masing variabel yang menunjukkan nilai statistik t hitung $> t$ tabel ($3,572 > 2,015$) dengan tingkat signifikansi 0,001 yang bernilai lebih kecil dari 0,05. Hal ini berarti bahwa suku bunga berpengaruh signifikan dan positif terhadap indeks harga saham pada industri makanan dan minuman di Bursa Efek Indonesia Periode Januari 2017 – Desember 2020.

Hasil penelitian ini menyatakan bahwa tingkat suku bunga berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Sehingga pergerakan tingkat suku bunga dapat ikut mempengaruhi pergerakan harga saham, dan menjadi salah satu pertimbangan bagi para investor untuk mengambil keputusan investasi di pasar modal.

Penelitian ini sejalan dengan Penelitian yang dilakukan Rabia dan Khakan (2017) menunjukkan hasil bahwa suku bunga memiliki hubungan positif dengan bursa efek Karachi. Mardiyati dan Rosalina (2013) memperkuat bahwa suku bunga memiliki pengaruh yang positif namun tidak signifikan terhadap indeks harga saham property. Hasil ini menandakan bahwa meningkatnya suku bunga yang diberlakukan oleh Bank Indonesia dampaknya tidak signifikan bagi pemegang saham yang masuk dalam kelompok Properti. Berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Silim (2013) suku bunga berpengaruh negative tidak signifikan terhadap IHSG. Suku bunga tidak berpengaruh terhadap harga saham disebabkan karena tipe investor di Indonesia yang melakukan transaksi saham dalam jangka pendek sehingga investor cenderung melakukan aksi profit taking dengan harapan memperoleh capital gain.

5.4.4 Pengaruh Inflasi terhadap indeks Harga Saham

Hasil pengujian regresi menunjukkan bahwa inflasi tidak berpengaruh terhadap indeks harga saham. Hal ini dapat dilihat dari hasil pengujian regresi masing-masing variabel yang menunjukkan nilai statistik t hitung $< t$ tabel ($0,922 < 2,015$) dengan tingkat signifikansi sebesar 0,361 yang bernilai lebih besar dari 0,05. Hal ini berarti bahwa inflasi tidak berpengaruh terhadap indeks harga saham pada industri makanan dan minuman di Bursa Efek Indonesia periode Januari 2017-Desember 2020.

Hasil penelitian ini menyatakan bahwa secara parsial variabel inflasi tidak berpengaruh terhadap indeks harga saham. Selama periode penelitian inflasi berada dalam kategori inflasi ringan karena inflasi yang terjadi kurang dari 10%. Inflasi dengan laju pertumbuhan yang berlangsung secara perlahan dan berada posisi satu digit atau dibawah 10% yang artinya tergolong stabil dan terkendali. Inflasi yang rendah dan stabil tidak berdampak pada tingkat profitabilitas perusahaan karena tidak terjadi peningkatan biaya produksi. Hasil penelitian ini sejalan dengan

penelitian yang dilakukan oleh Gebby Faraera Nainggolan (2017) yang menyimpulkan bahwa inflasi tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap harga saham.

Hasil penelitian ini memiliki persamaan dengan penelitian terdahulu yang menyatakan bahwa inflasi tidak berpengaruh terhadap variabel indeks harga saham (Atik 2012). Menurut penelitian Permana (2009), Kewal (2012) dan Suyanto (2012) menyatakan bahwa inflasi tidak berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham.

Tidak adanya pengaruh yang signifikan ini mengindikasikan bahwa besar kecilnya inflasi pada Januari 2017-Desember 2020 tidak berdampak besar pada naik turunnya harga saham. Hasil ini menunjukkan bahwa kondisi inflasi menyebabkan investor tidak ingin berspekulasi atau cenderung bersikap menunggu sampai kondisi inflasi lebih stabil, sehingga resiko kerugian yang dialami investor tidak besar (Maryanne, 2009). Hal ini berarti, inflasi tidak berpengaruh terhadap indeks harga saham perusahaan sektor makanan dan minuman di BEI periode Januari 2017-Desember 2020.