

**ANALISIS KOMPARATIF PENGARUH INFLASI, SUKU
BUNGA DAN NILAI TUKAR TERHADAP HARGA SAHAM
PERUSAHAAN SUB-SEKTOR *FOOD AND BEVERAGES*
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN COVID-19**



ASLI
JURUSAN MANAJEMEN 3/1/24
FAKULTAS EKONOMI

Skripsi oleh :

AGUNG GAUTAMA ANFA

01011482124006

MANAJEMEN

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET DAN

TEKNOLOGI

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

2023

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

ANALISIS KOMPARATIF PENGARUH INFLASI, SUKU BUNGA DAN
NILAI TUKAR TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN SUB-
SEKTOR *FOOD AND BEVERAGE* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN COVID-19

Disusun Oleh :

Nama : Agung Gautama Anfa

Nomor Induk Mahasiswa : 01011482124006

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian / Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif

ASLI
JURUSAN MANAJEMEN 3/1 24
FAKULTAS EKONOMI MIU



Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing



Tanggal : 4 September 2023

Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D

NIP. 197509011999032001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

ANALISIS KOMPARATIF PENGARUH INFLASI, SUKU BUNGA DAN
NILAI TUKAR TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN SUB-
SEKTOR *FOOD AND BEVERAGE* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN COVID-19

Disusun Oleh :

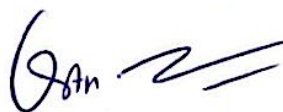
Nama Mahasiswa : Agung Gautama Anfa
NIM : 01011482124006
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/ Konsentrasi : Manajemen Keuangan

ASLI
3/24
1

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada Tanggal 1 Desember 2023 dan telah memenuhi syarat untuk diterima

Panitia Ujian Komprehensif
Palembang, 1 Desember 2023

Dosen Pembimbing



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D

NIP. 197509011999032001

Dosen Penguji

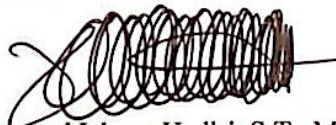


Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M

NIP. 19670903199903100

Mengetahui,

Ketua Jurusan Manajemen



Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, S.T., M.M

NIP. 198907112018031001

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Agung Gautama Anfa

NIM : 01011482124006

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul :

**ANALISIS KOMPARATIF PENGARUH INFLASI, SUKU BUNGA DAN
NILAI TUKAR TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN SUB-
SEKTOR *FOOD AND BEVERAGE* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN COVID-19**

Pembimbing : Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D

Penguji : Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M

Hari/ Tanggal Ujian : Jum'at/ 1 Desember 2023

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada hasil kutipan karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Palembang, 1 Desember 2023



Agung Gautama Anfa
NIM. 01011482124006

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Sometimes, your only available transportation is a leap of faith. Program Studi

Manajemen, adalah salah satu momen di mana saya menggunakan transportasi leap of faith untuk sampai di stasiun kehidupan selanjutnya”

(Agung Gautama Anfa)

“Everything should start with a dream. Jika kamu bisa memvisualisasikan

mimpi-mimpi tersebut, kamu akan bisa menemukan jalan mencapainya”

(Sri Mulyani Indrawati, S.E., M.Sc., Ph.D)

“I always think that the best way to know God is to love many things”

(Vincent Van Gogh)

Skripsi ini saya persembahkan kepada :

- Tuhan Yang Maha Esa
- Orang Tua dan Keluarga
- Sahabat dan Teman-Teman
- Almamater

KATA PENGANTAR

Segala puji syukur kehadirat Allah SWT atas rahmat dan karunianya, serta hidayah-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan penelitian Skripsi dengan judul “Analisis Komparatif Pengaruh Inflasi Suku Bunga dan Nilai Tukar Terhadap Harga Saham Perusahaan Sub-Sektor *Food and Beverage* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Sebelum dan Sesudah Pengumuman Covid-19”. Tujuan dari penelitian Skripsi ini guna memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat sarjana Ekonomi program Strata Satu (S-1) pada Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas mengenai beberapa variabel makroekonomi seperti Inflasi, Suku Bunga dan Nilai Tukar yang mempengaruhi Harga Saham pada perusahaan sub-sektor *food and beverage* dan untuk melihat apakah terdapat perbedaan atau tidak terdapat perbedaan dari setiap variabel. Periode pengamatan penelitian ini meliputi enam tahun, yaitu dari tahun 2017 hingga 2022 atau sebelum dan sesudah pengumuman Covid-19.

Penulis menyadari bahwa penelitian ini masih banyak terdapat kekurangan. Maka dari itu, penulis mengharapkan saran dan kritik dari pembaca untuk menjadi bahan masukan dalam bidang ilmu pengetahuan dan penyempurnaan tulisan.

Palembang, 1 Desember 2023

Penulis,



Agung Gautama Anfa
NIM. 01011482124006

UCAPAN TERIMA KASIH

Segala puji bagi Allah SWT atas segala nikmat yang telah diberikan kepada penulis untuk bisa menyelesaikan penelitian skripsi ini. Pada proses penyelesaian Skripsi ini penulis memperoleh banyak bimbingan, dorongan, bantuan serta saran dari berbagai pihak sehingga penelitian ini dapat berjalan dengan lancar dan baik. Oleh karena itu, dengan sepuh hati penulis mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Ayah dan Bundaku tercinta, Bapak Antony Salem, S.E., M.Ec.Dev dan Ibu Fatimah, S.E. Terima kasih banyak yang tak terhingga dari segenap hati yang paling dalam yang telah menjadi penyemangat yang luar biasa bagi diriku, motivasi dan nasihat. Semoga Allah SWT selalu melimpahkan kasih sayang, rezeki dan kebahagiaan untuk ayah dan bunda.
2. Keluarga tercinta. Abang (Alm), nenek, kakek, akas, ombai, semua sepupu dan keluarga besar yang tidak bisa dituliskan semuanya yang selalu mendukung dan mendoakan penulis agar selalu dilancarkan dan dimudahkan dalam menyelesaikan penelitian skripsi serta memberikan semangat dan motivasi setiap harinya supaya penulis dapat meraih kesuksesan dan keberhasilan.
3. Bapak Prof. Dr. Taufiq Marwa, S.E., M.Si, selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
4. Bapak Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E, selaku Dekan dari Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

5. Bapak Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, S.T., M.M, selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya dan Ibu Lina Dameria Siregar, S.E., M.M, selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
6. Ibu Isnı Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D, selaku dosen pembimbing akademik sekaligus dosen pembimbing skripsi penulis. Terima kasih atas segala bentuk bimbingan, saran, penjelasan, waktu selama masa perkuliahan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi.
7. Bapak Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M, selaku dosen penguji yang telah menyempatkan diri untuk hadir selama proses ujian serta banyak memberikan saran masukan guna memperbaiki penulisan penelitian ini menjadi lebih baik.
8. Seluruh Staff Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya terkhusus Kak Madi, Kak Helmi dan Mba Ria (Almh) yang telah banyak membantu dalam proses administrasi selama masa perkuliahan dan penyelesaian skripsi ini.
9. Annisyah Andriani, S.Ikom, Silviana Dewita Suci, S.Sos, Khairus Shabirin, S.Ikom, Dio Hari Nugroho, A.md.Kom, Dhita Estu Widia, A.md, Muhammad Thariq Hawari, S.Kom dan M Dandi Fratama, S.H. Terima kasih atas semua dukungan, motivasi, semangat, saran, tempat untuk cerita, tempat untuk berbagi keluh kesah dan selalu menghibur penulis selama penyelesaian penelitian skripsi ini. Semoga sukses selalu untuk kita bersama.

10. Terima kasih kepada Monica Caniago, S.E, Resa Seftiandini, S.E, Tri Yulia Anggraini, A.md, Nadia Cindy Muriyani, S.E, Larasati Rahmaneeyuda Putri, S.E, Benazir Delima Putri, S.E, Eka Yuniar, S.E, Annisa Nanda Diandani, S.E, Shafira Rizky Aulia, S.E, Maya Dwiza Anisya, S.E dan Shepy Dwi Pahra, S.E selaku teman-teman seperjuangan selama masa perkuliahan yang selalu berbagi suka maupun duka dalam masa perkuliahan dan penyelesaian skripsi ini.
11. Damara Mulya Permana, Hakim Adriansyah, Lucky Kevin Fahreza, M Rashid Arahim, Bagus Firmansyah, Stevian Khansa, Bari Junior, M Fachrizal, Daffa Farezle Zae dan Desmond Felix Simorangkir. Terima kasih sudah menjadi orang-orang yang selalu mendukung saya hingga saat ini, terima kasih atas semua doa-nya. Semoga kita semua mencapai kesuksesan dimasa depan.
12. Sabian Baihaqi, Mika Suryofakhri Rahwono, Alya Annisa, Shabiria Yumma Shidik, Almiera Azizah Lutfianty, Muhammad Syahrul Adji, Sidqi Lira Natazaval dan Fasya Prandari Shafira. Sebagai teman seperjuangan di Hidden Road Id x Universitas Indonesia dan terima kasih telah menemani saya berjuang, terima kasih atas semangat, motivasi dan doa-nya.
13. Sahabat-sahabat di SMA dan di kelas Manajemen Keuangan tercinta. Terima kasih sudah menjadi orang-orang yang selalu mendukung saya hingga saat ini, terima kasih atas semua doa-nya. Semoga kita semua mencapai kesuksesan dimasa depan.

14. Semua pihak yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu yang telah banyak membantu penulis dalam menyelesaikan Skripsi ini, semoga Allah SWT membalas kebaikan kalian dengan pahala yang setimpal. Aamiin Allahuma Amiin.
15. Agung Gautama Anfa, *last but not least*. Ya! Diri saya sendiri, Apresiasi sebesar-besarnya karena telah bertanggung jawab untuk menyelesaikan apa yang telah dimulai. Terima kasih karena terus berjuang dan tidak menyerah, serta senantiasa menikmati seluruh prosesnya yang bisa dibilang tidak mudah. Terima kasih sudah bertahan dan berjuang sejauh ini Anfa.

Penulis menyadari bahwa Skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan karena keterbatasan penulis selaku manusia biasa yang tidak luput dari kekurangan. Oleh karena itu, kritik dan saran sangat penulis harapkan untuk perbaikan selanjutnya. Akhir kata semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi perkembangan ilmu pengetahuan dan kita semua.

Palembang, 1 Desember 2023

Penulis



Agung Gautama Anfa

NIM. 01011482124006

ABSTRAK

ASLI
JURUSAN MANAJEMEN 3/24
FAKULTAS EKONOMI MU

ANALISIS KOMPARATIF PENGARUH INFLASI, SUKU BUNGA DAN NILAI TUKAR TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN SUB-SEKTOR *FOOD AND BEVERAGE* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN COVID-19

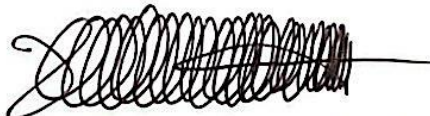
Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui perbedaan pengaruh variabel makroekonomi yang diproksikan dengan variabel Inflasi, Suku Bunga dan Nilai Tukar terhadap Harga Saham perusahaan sub-sektor *food and beverage* periode 2017-2022 atau sebelum dan sesudah pengumuman Covid-19. Metode penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif dengan menggunakan data sekunder yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia dan situs resmi Bank Dunia (*World Bank*). Sampel pada penelitian terdiri dari 30 perusahaan *food and beverage*. Teknik analisis yang digunakan adalah Uji Beda (t-Test) atau *Paired Sample t-Test* dengan bantuan *software* SPPS versi 2.7. Hasil penelitian menunjukkan bahwa inflasi tidak terdapat perbedaan pengaruh terhadap harga saham perusahaan sub-sektor *food and beverage* sebelum dan sesudah pengumuman Covid-19. Suku bunga memiliki perbedaan pengaruh terhadap harga saham perusahaan sub-sektor *food and beverage* sebelum dan sesudah pengumuman Covid-19 dan nilai tukar tidak terdapat perbedaan pengaruh terhadap harga saham perusahaan sub-sektor *food and beverage* sebelum dan sesudah pengumuman Covid-19.

Kata kunci : Makroekonomi, Inflasi, Suku Bunga, Nilai Tukar dan Harga Saham.

Mengetahui,

Ketua Jurusan Manajemen

Dosen Pembimbing



Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, S.T., MM

NIP. 198907112018031001



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D

NIP. 197509011999032001

ABSTRACT

ASLI
JURUSAN MANAJEMEN 2/24
FACULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS PADJARAN

COMPARATIVE ANALYSIS OF THE EFFECT OF INFLATION, INTEREST RATES AND EXCHANGE RATES ON STOCK PRICES OF FOOD AND BEVERAGE SUB-SECTOR COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE BEFORE AND AFTER THE COVID-19 ANNOUNCEMENT

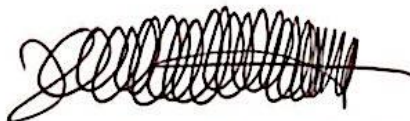
This study aims to determine the differences influence of macroeconomic variables proxied with Inflation, Interest Rate and Exchange Rate variables on the Share Prices of food and beverage sub-sector companies for the 2017-2022 period or before and after the announcement of Covid-19. The research method uses a quantitative approach using secondary data obtained from the Indonesia Stock Exchange and the official website of the World Bank (World Bank). The sample in the study consisted of 30 food and beverage companies. The analysis technique used is the Difference Test (t-Test) or Paired Sample t-Test with the help of SPSS software version 2.7. The results showed that inflation did not differ in the effect on the stock prices of food and beverage sub-sector companies before and after the announcement of Covid-19. Interest rates have a different influence on the stock prices of food and beverage sub-sector companies before and after the Covid-19 announcement and exchange rates have no difference in the influence on the stock prices of food and beverage sub-sector companies before and after the Covid-19 announcement.

Keywords : Macroeconomic, Inflation, Interest Rate, Exchange Rate and Stock Prices.

Approved by,

Head of Management Departement

Advisor



Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, S.T., MM

NIP. 198907112018031001



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D

NIP. 197509011999032001

LEMBAR PERNYATAAN ABSTRAK

Saya selaku dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa abstrak skripsi dari mahasiswa :

Nama Mahasiswa : Agung Gautama Anfa
NIM : 01011482124006
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/ Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Analisis Komparatif Pengaruh Inflasi Suku Bunga dan Nilai Tukar Terhadap Harga Saham Perusahaan Sub-Sektor *Food and Beverage* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Sebelum dan Sesudah Pengumuman Covid-19

ASLI
JURUSAN MANAJEMEN 2/24
FAKULTAS EKONOMI

Telah saya periksa cara penulisan, *grammar*, maupun susunan *tense*-nya dan saya setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Mengetahui,

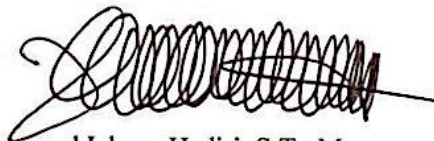
Pembimbing Skripsi

Ketua Jurusan Manajemen



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D

NIP. 197509011999032001



Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, S.T., M.

NIP. 198907112018031001

RIWAYAT HIDUP

DATA PRIBADI

Nama Mahasiswa : Agung Gautama Anfa
Jenis Kelamin : Laki-Laki
Tempat/Tanggal Lahir : Palembang, 5 Agustus 1999
Status : Belum Menikah
Alamat : Perumahan Bukit Nusah Indah Blok D Nomor 20
RT. 049 RW. 007, Kec. Sukarami, Kel. Kebun
Bunga, Kota Palembang. 30152
Alamat Email : anfaagung@gmail.com



RIWAYAT PENDIDIKAN

Sekolah Dasar : SD Muhammadiyah 14 Balayudha Palembang
Sekolah Menengah Pertama : SMP *Life Skill* Teknologi Informatika Indo Global
Mandiri Palembang (SMP LTI IGM)
Sekolah Menengah Atas : SMA Negeri 3 Unggulan Palembang
Diploma III : Diploma III Fakultas Ekonomi Universitas
Sriwijaya
Strata-1 : Universitas Sriwijaya

RIWAYAT ORGANISASI

2022 - Sekarang : Anggota Komunitas Berkain Remaja Nusantara

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	i
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH	iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	iv
KATA PENGANTAR	v
UCAPAN TERIMA KASIH	vi
ABSTRAK	x
ABSTRACT	xi
LEMBAR PERSETUJUAN ABSTRAK	xii
RIWAYAT HIDUP	xiiiv
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GAMBAR	xviii
DAFTAR LAMPIRAN	xix
BAB 1	1
PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	6
1.3. Tujuan Penelitian.....	7
1.4. Manfaat Penulisan	7
BAB 2	9
STUDI KEPUSTAKAAN	9
2.1. Landasan Teori	9
2.1.1 Makro Ekonomi.....	9
2.1.2 Inflasi	11
2.1.3 Suku Bunga.....	14
2.1.4 Nilai Tukar.....	16
2.1.5 Saham	21
2.1.6 Harga Saham	22

2.2. Penelitian Terdahulu	25
2.3. Alur Pikir	33
2.4. Hipotesis	34
BAB 3	35
METODELOGI PENELITIAN	35
3.1. Ruang Lingkup Penelitian	35
3.2. Rancangan Penelitian	35
3.3. Jenis dan Sumber Data	36
3.4. Metode Pengumpulan Data	37
3.5. Populasi dan Sampel	37
3.5.1 Populasi Penelitian	37
3.5.2 Sampel Penelitian	37
3.6. Definisi Operasional Variabel	39
3.6.1 Variabel Dependen/ Variabel Terikat (Y)	39
3.6.2 Variabel Independen/ Variabel Bebas (X)	39
3.7. Teknik Analisis Data	41
3.7.1 Analisis Statistik Deskriptif	41
3.7.2 Uji Normalitas Data	42
3.7.3 Uji Hipotesis	43
3.7.3.1 Uji Beda (t-Test)	43
BAB 4	45
HASIL DAN PEMBAHASAN	45
4.1. Hasil Penelitian	45
4.1.1 Deskriptif Penelitian	45
4.1.2 Analisis Statistik Deskriptif	46
4.1.3 Uji Normalitas	50
4.1.3.1 Uji Kolmogorov-Smirnov	51
4.1.4 Uji Hipotesis	52
4.1.4.1 Uji Beda (t-Test)	52
4.2. Pembahasan Hasil Penelitian	56

4.2.1 Terdapat Perbedaan Pengaruh Inflasi Terhadap Harga Saham Perusahaan Sub-Sektor <i>Food and Beverage</i> yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Sebelum dan Sesudah Pengumuman Covid-19	56
4.2.2 Terdapat Perbedaan Pengaruh Suku Bunga Terhadap Harga Saham Perusahaan Sub-Sektor <i>Food and Beverage</i> yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Sebelum dan Sesudah Pengumuman Covid-19	58
4.2.3 Terdapat Perbedaan Pengaruh Pengaruh Nilai Tukar Terhadap Harga Saham Perusahaan Sub-Sektor <i>Food and Beverage</i> yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Sebelum dan Sesudah Pengumuman Covid-19	60
4.3. Implikasi Penelitian	62
4.3.1 Implikasi Teoritis	63
4.3.2 Implikasi Praktis	64
BAB 5	65
KESIMPULAN DAN SARAN	65
3.1. Kesimpulan	65
3.2. Saran	66
3.3. Keterbatasan Penelitian	67
DAFTAR PUSTAKA	68

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	25
Tabel 3.1 Sampel Penelitian Perusahaan <i>Food and Beverage</i>	38
Tabel 3.2 Definisi Operasional Variabel.....	40
Tabel 4.1 Deskriptif Penelitian	46
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif Variabel.....	47
Tabel 4.3 Uji Normalitas <i>Kolmogorov-Smirnov</i>	51
Tabel 4.4 Uji <i>Paired Sample Correlations</i>	52
Tabel 4.5 Uji <i>Paired Sample t-Test</i> Tingkat Inflasi	53
Tabel 4.6 Uji <i>Paired Sample t-Test</i> Suku Bunga	54
Tabel 4.7 Uji <i>Paired Sample t-Test</i> Nilai Tukar	55

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Rata-Rata Harga Saham Perusahaan <i>Food and Beverage</i> Inflasi, Suku Bunga dan Nilai Tukar Sebelum dan Sesudah Pengumuman Covid-19.....	2
Gambar 2.1 Alur Pikir.....	33

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Nama Sampel Perusahaan <i>Food and Beverage</i> yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2017-2022 atau Sebelum dan Sesudah Pengumuman Covid-19	77
Lampiran 2 Nama Sampel Perusahaan <i>Food and Beverage</i> yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2017-2022 Beserta Tanggal Listing Sebelum dan Sesudah Pengumuman Covid-19	78
Lampiran 3 Data Sampel Rata-Rata Inflasi, Suku Bunga, Nilai Tukar dan Harga Saham Perusahaan <i>Food and Beverage</i> Tahun Periode 2017-2022 atau Sebelum dan Sesudah Pengumuman Covid-19	79
Lampiran 4 Data Sampel Transformasi Inflasi, Suku Bunga, Nilai Tukar dan Harga Saham Perusahaan <i>Food and Beverage</i> Tahun Periode 2017-2022 atau Sebelum dan Sesudah Pengumuman Covid-19	79
Lampiran 5 Analisis Statistik Deskriptif.....	80
Lampiran 6 Hasil Uji Normalitas (<i>Kolmogorov Smirnov</i>).....	80
Lampiran 7 Hasil Uji <i>Paired Sample Correlations</i>	81
Lampiran 8 Hasil Uji <i>Paired Sample t-Test</i> Inflasi.....	81
Lampiran 9 Hasil Uji <i>Paired Sample t-Test</i> Suku Bunga	81
Lampiran 10 Hasil Uji <i>Paired Sample t-Test</i> Nilai Tukar	82

BAB I

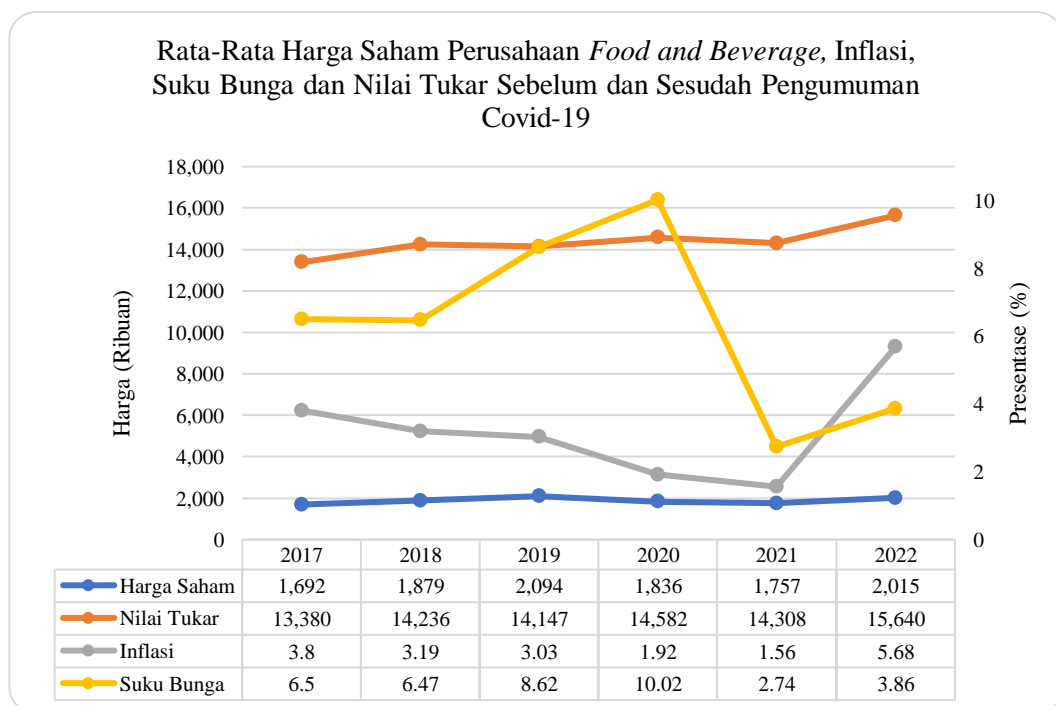
PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Pada era globalisasi saat ini, sebagian negara di dunia termasuk negara Indonesia yang memberikan perhatian yang cukup besar terhadap pasar modal karena memberikan dampak yang besar dan juga strategis terhadap perekonomian negara. Namun, pada akhir tahun 2019 telah terjadi pandemi Covid-19 telah menjadi pandemi global yang menimbulkan kerugian besar dan terus menyebabkan kerusakan berkelanjutan pada ekonomi global. Sementara itu, hampir semua negara telah terkena dampak pandemic Covid-19. Banyak negara yang telah mengeluarkan kebijakan seperti *physical distancing*, *lockdown*, pembatasan kegiatan bisnis berskala besar, larangan bepergian ke luar daerah bahkan mengeluarkan kebijakan pembatasan sosial berskala besar (Fernandez *et al.*, 2021).

Penyebaran global dan ribuan kematian akibat penyakit virus Covid-19 membuat Organisasi Kesehatan Dunia (*World Health Organization*) mendeklarasikan terjadinya pandemic pada 12 Maret 2020. Sampai saat ini, seluruh dunia telah memakan banyak korban yang tinggi dalam pandemi ini dalam hal nyawa manusia yang hilang, dampak ekonomi dan peningkatan kemiskinan. Dengan munculnya pandemi Covid-19 juga telah memantik krisis di seluruh dunia. Tak hanya krisis kesehatan, tetapi juga merembet kepada krisis sosial, budaya bahkan ke krisis ekonomi, tak terkecuali di sektor keuangan dan pasar modal (Alessandro & Marco, 2020).

Sejak adanya pengumuman resmi dari presiden pada bulan maret 2020 yang menyatakan bahwa Covid-19 masuk di Indonesia untuk pertama kalinya sangat mempengaruhi pergerakan harga saham di BEI. Setelah virus ini ditemukan tren IHSG mengalami penurunan. Karena pada saat itu muncul isu-isu mengenai Covid-19 yang mulai meluas sampai ke Indonesia. Sehingga penurunan ini menyebabkan IHSG mengalami penurunan sampai di bawah level 4.000 dibandingkan pada sebelum terjadinya Covid-19 IHSG pada awal januari sempat menyentuh angka 6.300. Penurunan ini tentunya juga tidak lepas dari sentiment investor yang melihat bahwa pemerintah pada waktu itu belum serius dalam menangani kasus Covid-19 yang membuat para investor lebih memilih untuk menarik dana dari pasar modal sehingga hal tersebut membuat harga saham mengalami penurunan.



(Sumber : Bursa Efek Indonesia dan World Bank, 2022 (data diolah))

Gambar 1.1 Rata-Rata Harga Saham Perusahaan *Food and Beverage*, Inflasi, Suku Bunga dan Nilai Tukar Sebelum dan Sesudah Pengumuman Covid-19

Berdasarkan Gambar 1.1 dapat dilihat, pada dasarnya perkembangan harga saham dan nilai tukar cukup baik, terjadi peningkatan yang cukup baik untuk harga saham rata-rata pada tahun 2017-2019 atau sebelum pengumuman Covid-19 dengan peningkatan tertinggi terjadi pada tahun 2019 dengan nilai sebesar 2.094 atau meningkat 11,4% dibandingkan tahun sebelumnya. Setelah pengumuman Covid-19 terjadi penurunan pada tahun 2020 untuk harga saham sebesar 1.836 dan penurunan titik terkecil terjadi pada tahun 2021 sebesar 1.757 yang berimbas kepada harga saham yang turun secara signifikan sebesar 4,3% dari tahun 2020. Pada akhir tahun 2022 ditutup dengan harga saham yang mulai mengalami peningkatan sebesar 14,7% sehingga menjadi 2.015 ribu. Sedangkan untuk nilai tukar mengalami fluktuasi dari tahun 2017-2019, hanya saja pada tahun 2019 nilai tukar mengalami penurunan sedikit sebesar 14.147 atau menurun sebesar 0,62% dibandingkan tahun 2018. Setelah pengumuman Covid-19 terjadi fluktuasi kembali pada tahun 2020-2022 untuk nilai tukar dengan penurunan pada tahun 2021 sebesar 14.308 atau turun sebesar 1,8% dibandingkan tahun 2020. Ditutup pada akhir tahun 2022 nilai tukar mengalami peningkatan sebesar 15.640 atau sebesar 9,3% hal ini menjadi kinerja yang positif setelah terjadi pengumuman Covid-19

Indikator makro ekonomi yang lain, perkembangan inflasi rata-rata pada tahun 2017-2019 atau sebelum pengumuman Covid-19 mengalami penurunan yang signifikan terlihat pada tahun 2017-2019 terus mengalami penurunan. Penurunan titik terkecil untuk inflasi pada tahun 2019 sebesar 3,03 atau turun sebesar 5% dibandingkan tahun 2018. Setelah pengumuman Covid-19 tingkat inflasi mengalami penurunan kembali pada tahun 2020-2021 dengan penurunan titik

terkecil sebesar 18,7% sehingga menjadi 1,56 dibandingkan tahun 2020 yang memiliki nilai 1,92. Pada akhir tahun 2022 ditutup dengan perkembangan inflasi yang mengalami peningkatan sangat signifikan sebesar 5,68 atau meningkat sebesar 72,5% dengan dibukanya kembali perekonomian pasca Covid-19 dan meningkat kembali harga komoditas di Indonesia. Sedangkan untuk suku bunga mengalami peningkatan dari tahun 2017-2019 atau sebelum pengumuman Covid-19, kecuali pada tahun 2018 mengalami sedikit penurunan sebesar 0,4% dibandingkan tahun 2017 dan mengalami peningkatan *impresif* pada tahun 2019 sebesar 33,2%. Selanjutnya setelah terjadi pengumuman Covid-19 sangat berimbas terhadap tingkat suku bunga yang turun secara agresif dan signifikan sebesar 2,74 pada tahun 2021 atau menurun sebesar 72,5% dibandingkan tahun sebelumnya. Pada akhir tahun 2022 suku bunga mengalami peningkatan yang cukup baik pada level 3,86 tetapi peningkatan suku bunga akan mengakibatkan pergerakan harga saham menurun penurunan harga saham adalah kerugian bagi investor.

Hidayat *et al.* (2021) melakukan penelitian Faktor-Faktor yang mempengaruhi Indeks Harga Saham Gabungan Selama Krisis Pandemi Covid-19. Dengan hasil penelitian bahwa hasil regresi variabel antara IHSG, Nilai Tukar, Harga Minyak, kasus COVID-19 di Indonesia dan COVID-19 di Dunia, disimpulkan bahwa secara kolektif variabel independent berpengaruh positif dan signifikan terhadap Indeks Harga Saham gabungan dan sebagian, harga minyak, kasus Covid-19 di Indonesia dan kasus Covid-19 di dunia berpengaruh signifikan terhadap IHSG. Sementara itu, nilai tukar tidak berpengaruh signifikan terhadap Indeks Harga Saham Gabungan.

Eldomiaty *et al.* (2019) melakukan penelitian Hubungan Antara Harga Saham, Tingkat Inflasi dan Suku Bunga Masih Persisten: Bukti Empiris dari Model Durasi Saham. Dengan hasil penelitian menggunakan analisis kointegrasi Johansen menunjukkan ada hubungan antara harga saham, perubahan harga saham karena tingkat inflasi dan suku bunga rill. Hasil regresi kointegrasi menunjukkan bahwa tingkat inflasi berpengaruh negative terhadap harga saham, suku Bungan rill dan harga saham berhubungan positif terhadap suku bunga rill dan inflasi.

Epaphra & Salema (2018) melakukan penelitian Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Harga Saham di Tanzania. Dengan hasil penelitian hasil regresi keseluruhan bahwa jumlah uang yang beredar dan nilai tukar berpengaruh positif terhadap harga saham, tagihan *treasury* memiliki pengaruh yang negatif terhadap harga saham dan tingkat inflasi tidak berpengaruh terhadap harga saham di Tanzania secara keseluruhan. Conrad (2021) melakukan penelitian Pengaruh Jumlah Uang Beredar dan Suku Bunga Terhadap Harga Saham: Bukti dari Dua Eksperimen Perilaku. Menunjukkan hasil bahwa peningkatan jumlah uang beredar dan penurunan suku bunga memiliki pengaruh positif terhadap harga saham.

George & Khlidah (2022) melakukan penelitian Pengaruh Nilai Tukar Terhadap Kinerja Pasar Saham Malaysia Selama Masa Krisis. Dengan hasil penelitian empiris menunjukkan bahwa nilai tukar tidak memiliki pengaruh yang signifikan secara statistik terhadap kinerja pasar saham di negara Malaysia selama masa krisis. Wong (2022) melakukan penelitian Pengaruh Nilai Tukar Terhadap Harga Saham (Studi Kasus Negara Malaysia, Philipina, Singapura, Korea, Jepang, Inggris, Jerman, Hongkong dan Indonesia). Dengan hasil penelitian menggunakan

uji ARDL menunjukkan bahwa nilai tukar sebagian besar berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham di beberapa negara. Menggunakan uji NARDL kenaikan suku bunga akan menyebabkan penurunan harga saham. Sedangkan penelitian Dao *et al.* (2022) melakukan penelitian Faktor Makroekonomi yang Mempengaruhi Indeks Harga Saham Vietnam: Penerapan Model ARDL. Dengan hasil menunjukkan bahwa jumlah uang beredar memiliki pengaruh positif terhadap VN-Index. Nilai tukar dan suku bunga berpengaruh negative terhadap VN-Index dalam jangka panjang maupun jangka pendek.

Berdasarkan uraian di atas terlihat masih adanya ketimpangan fenomena empiris terhadap harga saham. Disisi lain juga terdapat perbedaan hasil penelitian terdahulu (*research gap*). maka dari itu, peneliti tertarik menyusun dan melakukan penelitian yang berjudul **“Analisis Komparatif Pengaruh Inflasi, Suku Bunga dan Nilai Tukar Terhadap Harga Saham Perusahaan Ekspor dan Impor Sebelum dan Sesudah Pengumuman Covid-19 (Studi Perusahaan Sub-Sektor Food and Beverage yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)”**

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan fenomena latar belakang penelitian, maka dapat diidentifikasi pernyataan masalah-masalah sebagai berikut :

1. Apakah terdapat perbedaan pengaruh inflasi terhadap harga saham Perusahaan Sub-Sektor *Food and Beverage* sebelum dan sesudah pengumuman Covid-19?

2. Apakah terdapat perbedaan pengaruh suku bunga terhadap harga saham Perusahaan Sub-Sektor *Food and Beverage* sebelum dan sesudah pengumuman Covid-19?
3. Apakah terdapat perbedaan pengaruh nilai tukar terhadap harga saham Perusahaan Sub-Sektor *Food and Beverage* sebelum dan sesudah pengumuman Covid-19?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan perumusan masalah yang dikemukakan di atas, maka tujuan yang ini dicapai dalam penelitian ini adalah :

1. Untuk menganalisis pengaruh inflasi terhadap harga saham perusahaan sub-sektor *food and beverage* sebelum dan sesudah pengumuman Covid-19
2. Untuk menganalisis pengaruh suku bunga terhadap harga saham perusahaan sub-sektor *food and beverage* sebelum dan sesudah pengumuman Covid-19
3. Untuk menganalisis pengaruh nilai tukar terhadap harga saham perusahaan sub-sektor *food and beverage* sebelum dan sesudah pengumuman Covid-19

1.4 Manfaat Penelitian

1. Manfaat Teoritis

Secara teoritis penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan dan ilmu pengetahuan manajemen keuangan serta pembaca yang dapat dijadikan sebagai sumber informasi bagi penelitian berikutnya dan sebagai bahan literatur akademik dan referensi yang dapat dikembangkan kembali dalam penelitian inflasi, suku bunga dan nilai tukar terhadap harga saham bagi penelitian-penelitian selanjutnya.

Serta penelitian ini juga diharapkan dapat menambah referensi bagi investor dalam menganalisis pengaruh dari faktor-faktor inflasi, suku bunga dan nilai tukar terhadap harga saham.

2. Manfaat Praktis

Secara praktis penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sebagai bahan informasi dan evaluasi bagi investor mengenai pengaruh inflasi, suku bunga dan nilai tukar terhadap harga saham. Menambah pengetahuan investor dalam pengambilan keputusan sebelum mengambil keputusan

DAFTAR PUSTAKA

- Adam, M., Sulastri, S., Widiyanti, M., & Wulandari, T. (2023). *The Effect of Financial Ratio on Stock Price in Telecommunications Sector Companies Listed on The Indonesia Stock Exchange*. *International Journal of Business, Economic Management*, 6(1), 1-9. <https://doi.org/10.21744/ijbem.v6n1.2058>
- Ahmad Maulin, Naufa & Muizzudin. (2021). *The Covid-19, Banking Stock Price and Policy in Indonesia*. *Buletin Riset Kebijakan Perbankan*, 2(2), 21-41. ISSN 2714-5794
- Ahmed Waseem & Idrees, M., A. (2020) *The Impact of Devidend Policy on Share Prices – A Case From Pakistan*. *Indus Journal of Management Sciences*, 1(1), 107-129
- Aimer, N., M. (2019). *The Impact of Exchange Rate Volatility on Stock Prices: A Case Study of Middle East Countries*. *Asian Development Policy Review*, 7(2), 98-110. <https://doi.org/10.18488/journal.107.2019.72.98.110>
- Alaagam, Asuil. (2019). *The Relationship Between Profitability and Stock Prices: Evidence From The Sudi Banking Sactor*. *Research Journal of Finance and Accounting*, 10(14), 91-101
- Alam, Mahmudul & Uddin, Gazi. (2017). *Relationship Between Interest Rate and Stock Price: Empirical Evidence From Developing Countries*. *International Journal of Business and Management*, 4(3), 43-51. ISSN 1833-3850. <https://ssrn.com/abstract=2941281>
- Aliani, K., Al-Kayed, L., & Boujlil, R. (2022) *Covid-19 Effect on Islamic Vs Conventional Bank's Stock Prices: Case of GCC Countries*. *The Journal of Economics Asymmetries*, 26(C). <https://doi.org/10.1016/j.jeca.2022.e00263>
- Al-Qudah, H., A. (2020). *The Impact of Financial Performance of Stock Prices of Jordanian Islamic Banks (During Period From 2010-2018)*. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 10(1), 228-234. econjournal.com/index.php/ijefi/article/view/9157

- Amanda, T., S, Akhyar, C., Ilham, N., R & Adnan. (2023). *The Effect of Inflation, Exchange Rate and Interest Rate on Stock Price in The Transportation Sub-Sector, 2018-2020. Journal of Accounting Research Utility Finance & Digital Assets*, 1(4). DOI: 10.54443/jaruda.v1i4.54
- Antonakakis, N, Gupta, R., & Tiwari, A. (2017). *Has The Correlation of Inflation and Stock Prices Changed in The United States Over The Last Two Centuries?. Research in International Business and Finance*, 42(1). <https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2017.04.005>
- Arhenful, P, Ntiamoah, J., A, & Kwaning, C., O. (2022). *Analysis of The Interactions Between Inflation and Stock Prices in Ghana. Journal of Finance and Economics*, 10(2), 51-56. DOI: 10.12691/jfe-10-2-4
- Atems, B., & Yimga, J. (2021). *Quantifying The Impact of The Covid-19 Pandemic on US Airline Stock Prices. Journal of Air Trnsport Management Vol 97. ISSN 0969-6997. https://doi.org/10.1016/j.jairtraman.2021.102141*
- Auguspaosa & Nariman. (2019). *Analisis Prediksi Kebangkrutan dan Harga Saham Pada Perusahaan Pertambangan Batubara. Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*, 12(2), 141-155.
- Aziz, Abdul & Sofa, Ainur, R. (2023). *Stock Price Breakdown by Inflation, Account Turnover and Interest Rates: A Case Study of Companies Listed on The LQ45 Index. International Journal of Professional Business Review*, 8(8). DOI: 10.26668/businessreview/2023.v8i8.2913
- Badruzaman, J. (2019). *Analysis of Comparison of Stock Prices Before After Announcement of Business-27 Index (Census on Companies in The Category of Business Index 27 in 2018). Saudi Journal of Business and Management Studies*, 4(7), 592-595. DOI: 10.21276/sjbms.2019.4.7.6
- Bahmani, O., M & Saha, S. (2015). *On the Relation Between Stock Prices and Exchange Rates: A Review Article. Journal of Economics Studies*, 42(4), 707-732. <https://doi.org/10.1180/JES-03-2015-0043>
- Bankshi, R., K. (2018). *Impact of Profitability on Share Prices A Case Study of NTPC. International Journal of Research and Analytical Reviews*, 5(4). ISSN 2349-5138

- Bank of Australia. (2020). *The Exchange Rate and The Reserve Bank's Role in The Foreign Exchange Market*. Diakses pada bulan April 2023 melalui <https://www.rba.gov.au>
- Batayneh, K., Wasfi, A. S., & Mohammad, Q. M., M. (2021). *The Impact of Inflation on The Financial Sector Development: Empirical Evidence From Jordan*, *Cogent Economics and Finance*, 9(1)
- Borio, Claudio & Gambacorta, Leonardo. (2017). *Monetary Policy and Bank Lending in A Low Interest Rate Enviroment: Diminishing Effectiveness?*. *Journal of Macroeconomics*, 54(B), 217-231.
- Bostan, L., Carmen, Toderascu & Bogdan, F. (2018). *Exchange Rate Effects on International Commercial Trade Competitiveness*. *Journal of Risk and Financial Management*, 11(2). 19-22. <https://doi.org/10.3390/jrfm11020019>
- Cakan, Esin & Ejara, Demissew. (2013). *On The Relationship Between Exchange Rates and Stock Prices: Evidence From Emerging Markets*. *International Research Journal of Finance and Economics*, Issue 111. 115-124
- Conrad, Christian. (2021). *The Effects of Money Supply and Interest Rates on Stock Prices, Evidence From Two Behavioral Ecxperiments*. *Applied Economics and Finance*, 8(2). SSRN: <https://ssrn.com/abstract=3791211>
- Dao, H, T., Vu, L., H., Pham, T., & Nguyen, K., T. (2022). *Macro-Economics Factors Affecting the Vietnam Stock Price Index: An Application of the ARDL Model*. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 9(5). 285-294. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2022.vol9.no5.0285>
- Devi, S. S. (2021). *Pengaruh inflasi dan nilai tukar/kurs Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada masa pandemi covid-19 bulan Januari-Desember tahun 2020*. *JIMEN Jurnal Inovatif Mahasiswa Manajemen*, 1(2), 139-149.
- Dornbusch, R., Rischer, S., & Richard Starz. (2008). *Marcoeconomics*. Terjemahan oleh: Roy Indra Mirazudin, SE. Jakarta: PT Media Global Edukasi
- Dornbusch, R. (2014). *Exchange Rate Economics: Where Do We Stand?*. *International Economics Policies and Their Theoretical Foundations*, 11(1). 143-206.

- Durya, N. P, M, A., Hernawati, R, I., Tristiarini, N., & Agustin, N. (2023). *Pengaruh Inflasi, Suku Bunga dan Nilai Tukar Terhadap Harga Saham Perusahaan di Masa Pandemi Covid-19. Jurnal Riset Terapan Akuntansi*, 7(1). <https://doi.org/10.5281/zenodo.7839222>
- Efriandy, I., Romli, H., & Kurniawan, M. (2018). *Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Bank Pembangunan Daerah yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2013-2016. Jurnal Ilmiah Ekonomi Global Masa Kini*, 8(2), 68-73. <https://doi.org/10.36982/jiegmk.v8i2.303>
- Eldomiaty, T., Saeed, Y., Hammam, R., & Aboulsoud, S. (2019). *The Associations Between Stock Prices, Inflation Rates, Interest Rates are Still Persistent: Empirical Evidence From Stock Duration Model. Journal of Economics, Finance and Administrative Science*. <https://doi.org/10.1108/JEFAS-10-2018-0105>
- Epaphra, M., & Salema, E. (2018). *The Impact of Macroeconomic Variables on Stock Prices in Tanzania. Journal of Economics Library*, 5(1)
- Fasanya, I., Periola, O., & Adetokubo, A. (2022). *On The Effects of Covid-19 Pandemic on Stock Prices: An Imminent Global Threat. Qual Quant*. <https://doi.org/10.1007/s11135-022-01455-0>
- Fernandez, P. A., Gilbert, A., Indriawan, A., Nguyen, N., H. (2021). *Covid-19 Pandemic and Stock Market Response: A Culture Effect. Journal of Behavioral and Experiential Finance Volume 29. ISSN 2214-6350*. <https://doi.org/10.1016/j.jbef.2020.100454>
- Fitriani, S., & Nuraya, A. (2022). *Pengaruh Perubahan Kasus Positif Covid-19 dan Nilai Tukar Terhadap Indeks Harga Saham di Indonesia. Ultima Management : Jurnal Ilmu Manajemen*, 14(2), 283-297. <https://doi.org/https://doi.org/10.31937/manajemen.v14i2.2904>
- Fouad, Md. (2022). *Asymmetric Impact of Oil Proces and Stock Prices on Bank's Profitability: Evidence From Saudi Islamic Banks. International Journal of Islamic Economics and Finance*, 5(1)
- Fukuda, Shin-ichi. (2019). *The Effect of Japans Unconventional Monetary Policy on Asian Stock Markets, Policy Research Intitute, Ministry of Finance Japan*, 15(1), 1-20

- Ganeesha, D., P. (2019). *Impact of Dividend Accouncement on Stock Price: Empirical Evidence of Colombo Stock Exchange*. *Journal of Accounting, Finance and Auditing Studies*, 5(1), 213-225
- George, S. S., & Khalidah, S. (2022). *The Impact of Exchange Rate on Malaysian Stock Market Performance During Crisis Years*. *Journal of Tianjin University Science and Technology*, 55(7). DOI: 10.17605/OSF.IO/XU9VF
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 23*. Edisi 8. Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25* (Edisi 19). Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Gursida. (2017). *The Influence of Fundamental and Macroeconomic Analysis on Stock Price*. *Jurnal Terapan Manajemen dan Bisnis*, 3(2). <https://dx.doi.org/10.26737/jtmb.v3i2.324>
- Hamdy, Hady. (2015). *Ekonomi Internasional, Teori dan Kebijakan Perdagangan Internasional Jilid 2*. Jakarta: Ghalia Indonesia
- Handini, S., & Astawinetu, E. D. (2020). *Teori Portofolio dan Pasar Modal Indonesia*. Surabaya: Scopindo Media Pustaka.
- Hartono, Ardelia, R. (2018). *Pengaruh Inflasi, Suku Bunga dan Nilai Tukar Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (Studi Pada Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017)*. Skripsi. Program S1 Fakultas Ilmu Administrasi Jurusan Administrasi Bisnis Universitas Brawijaya. Malang
- Hidayat, A., Liliana, L., & Andaiyani, S. (2021). *Factors Affecting The Composite Stock Price Index During Covid-19 Pandemic Crisis*. *Journal of Economics and Policy*, 14(2). <https://doi.org/10.15294/jejak.v14i2.27682>
- Huang, S., & Lu, H. (2021). *Impact of Covid-19 on Stock Price Crash Risk: Evidence From Chinese Energy Firms*. *Energy Econ*. <https://doi.org/10.1016/j.eneco.2021.105431>
- Ibrahim, M. (2019). *Inflation*. *The International Journal of Management Education*. Diakses melalui <https://www.researchgate.net/publication/332763334>

- Jain, P., Sharma, A., & Kumar, M. (2022). *Recapitulation of Demand-Pull Inflation & Cost-Push Inflation in An Economy. Journal of Positive School Psychology*, 6(4), 2980-2983. ISSN 2717-7564. <https://journalppw.com>
- Jawaid, Syed, T., & Ui Haq, Anwar. (2017). *Effects of Interest Rate, Exchange Rate and Their Volatilities on Stock Prices: Evidence From Banking Industry of Pakistan. Theoretical and Applied Economics*, XIX(8). 153-166
- Jefry, J., & Djazuli, A. (2020). *The Effect of Inflation, Interest Rates and Exchange Rates on Stock Prices of Manufacturing Companies in Basic Chemical Industrial Sectors on The Indonesia Stock Exchange (IDX). International Journal of Business, Management & Economics Research*, 1(1), 34-49. <https://doi.org/10.47747/ijbmer.v1i1.49>
- Jensen, G. R., & Jones, C., P. (2020). *Invesments: Analysisi and Management*.
- Kaur, S., P. (2013). *Variables in Research. Indian Journal of Research and Reports in Medical Sciences*, 3(4), 13-17.
- Kilic, R. (2016). *Regime-Dependent Exchange Rate Pass-Through to Import Prices. International Review of Economics and Finance*, 41, 295-308. <https://doi.org/10.1016/j.iref.2015.08.003>
- Kwofie, C., & Ansah, R., K. (2018). *A Study of The Effect of Inflation and Exchange Rate on Stock Market Returns in Ghana. International Journal of Mathematics and Mathematical Sciences*, 18(8). <https://doi.org/10.1155/2018/7016792>
- Kumar, Rajesh. (2017). *I – Perspectives on Strategic Finance, Strategic Financial Management Casebook*. 1-29. <https://doi.org/10.1016/B978-0-12-805475-8.00001-X>
- Lee, L. (2015). *In Love With Fibonacci: Menguasai Perdagangan Saham Dengan Menggunakan Fibonacci (S. Rachmatika(Ed)). Menuju Insan Cemerlang*
- Long, P. D., Hien, B. Q., & Ngoc, P. T., B. (2021) *Money Supply, Inflation and Output: An Empirically Comparative Analysisi For Vietnam and China. Asian Journal and Economics and Banking*. ISSN: 2615-9821

- Lorenza, R. S., Octavia, R., Shafitranata, S., & Madyoningrum, A., W. (2022). *Dampak Covid 19 Terhadap Perubahan Harga Saham Perbankan Sebelum dan Saat Pandemi. Jurnal Akuntansi, Keuangan dan Manajemen*, 4(1), 43-56. <https://doi.org/10.35912/jakman.v4i1.1707>
- Lowry, Christy. (2022). *How Inflation Affects Currency and Interest Rates*. Diakses pada April 2023 melalui <https://www.westernunion.com>
- Machmuddah, Z., Suhartono, E., & Sumaryati., A. (2021). *Factors Affecting Stock Prices in Indonesia. International Journal of Accounting Research*, 6(1). ISSN:2617-9954
- Malikova, D., & Ziyadullayeva, M. (2023) *Inflation: Theoretical Aspects and Analysis of Price Changes in Uzbekistan. Galaxy International Interdisciplinary Research Journal*, 11(2), 204-207
- Marco, Ciotti, Massimo, C., Alessandro, T., We-Can Jiang, & Bernardini, Sergio. (2020). *The Covid-19 Pandemic, Critical Reviews in Clinical Laboratory Sciences. Taylor & Francis Online Journal Vol 57 Issue 6*, 365-388. <https://doi.org/10.1080/10408363.2020.1783198>
- Marimba, K., A. (2018). *Effect on Inflation Rate on Profitability of Commercial Bank in Kenya*. Skripsi. Tidak Diterbitkan. *Master of Science in Finance, Scholl of Business*. University of Nairobi
- Marudhar. (2019). *Identifying Variabels. International Journal of Science and Research* 8(3), 865-868
- Masum, Abdullah. (2016). *Dividend Policy and Its Impact on Stock Price – A Study on Commercial Banks Listed in Dhaka Stock Exchange. Global Disclosure of Economics and Business*, 3(1)
- Mohamed, Mabruka & Sahin, A. (2020). *An Analysis On The Relationship Between Exchange Rate and Stock Prices in The Short-Run dan Long-Run: NARDL Model Results For The Kuwait Economy. Çankırı Karatekin Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Dergisi*, 10(2), 397-426.
- Mohamed, Monzer & Abdelaziz, A. S., T. (2022) *The Impact of Covid-19 Epidemic on Exchange Rate Changes in Arab Republic of Egypt (An Applied Study). Journal of Behavioral and Experiential Finance*, 2(2)

- Mushtaq, S., & Siddiqui, D., A. (2017). *Effect of Interest Rate on Bank Deposits: Evidences From Islamic and Non-Islamic Economies*. *Future Business Joournal*, 3(1), 1-8. <https://doi.org/10.1016/j.fbj.2017.01.002>
- Muchson, M. (2017). *Statistik Deskriptif*. Guepedia: Bogor
- Natali, D. A., & Suhendra, E. S. (2023). *Pengaruh Pandemi Covid-19, Inflasi, Nilai Tukar Rupiah, Foreign Buy dan Foreign Sell Terhadap Indeks Saham Perbankan*. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Bisnis*, Vol 28(1), <https://doi.org/10.35760/eb.2023.v28i1.5567>
- Okorie, I. E., Akpanta, A. C., Ohakwe, J., Chikezie, D. C., Onyemachi, C. U., & Ugwu, M. C. (2021). *Modeling the Relationships Across Nigeria Inflation, Exchange Rate, and Stock Market Returns and Further Analysis*. *Annals of Data Science*, 8(2), 295–329. <https://doi.org/10.1007/s40745-019-00206-7>
- Pradhana, Farell. (2023). *Pengaruh Inflasi, Suku Bunga dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Harga Saham Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia di Era Covid-19*. Skripsi. Politeknik Negeri Jakarta
- Sebo, S. S., & Nafi, M. (2021). *Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar, Suku Bunga, Dan Volume Transaksi Terhadap Harga Saham Perusahaan Pada Kondisi Pandemi Covid-19*. *Jurnal Akuntansi dan Perpajakan*, 6(2), 113-126.
- Siang, C. C., & Rayappan, P. (2023). *A Study on The Effect of Macroeconomics Factors on Stock Market Performance in Malaysia*. *E3S Web of Conferences*. 389(11). DOI: 10.1051/e3sconf/202338909037
- Siregar, E. I. 2021. *Kinerja Keuangan Terhadap Profitabilitas Sub Sektor Konstruksi*. Penerbit NEM. Pekalongan.
- Siswantoro. (2020). *Efek Diumumkannya Kasus Pertama Covid-19 Terhadap Harga Saham dan Total Saham yang Diperdagangkan (The effect of the first Covid-19 case announcement on stock prices and stock trading totals)*. *Jurnal Akuntansi, Keuangan dan Manajemen (Jakman)*, 227-238.
- Tsai, Fai. (2019). *An Overview on Macroeconomics: Ideas, Approaches and Importance*. *International Journal of Tax Economics and Management*, 2(3), 21-31. <https://doi.org/10.35935/tax/23.3121>

Valogo, M. K., Duodu, E., Yusif, H., & Baidoo, S., T. (2023). *Effect of Exchange Rate on Inflation in The Inflation Targeting Framework: Is The Threshold Level Relevant?. Research in Globalization, Volume 6.* <https://doi.org/10.1016/j.resglo.2023.100119>

Volger, S., Schneider, P., & Zimmermann, N. (2019). *Chapter 9- Preparing Price Studies – Key Methodological Decisions, Medicine Price Surveys Analyses and Comparisons Evidence and Methodology Guidance.* 269-318. ISBN 9780128131664. <https://doi.org/10.1016/B978-0-12-813166-4.00015-2>

Wardhani, A. S., Masitoh, E., & Chomsatu, Y. (2022). *Faktor yang Mempengaruhi Return Saham Sebelum dan Sesudah Pandemi.* Jurnal Ekonomi Keuangan dan Manajemen, Vol 18(1)

