PENGARUH PERGERAKAN KURS VALUTA ASING TERHADAP HARGA SAHAM INDUSTRI PERBANKAN DI BURSA EFEK INDONESIA

PERIODE JUNI 2011 - SEPTEMBER 2011

Skripsi Oleh :

BASUKI ALI

NIM 01081001082

Untuk Memenuhi Sebagian dari Syarat-syarat
Guna Mencapai Gelar
Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

INDERALAYA

TAHUN 2012

S
332.407
Bas
P

PENGARUH PERGERAKAN KURS VALUTA ASING TERHADAP HARGA SAHAM INDUSTRI PERBANKAN DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE JUNI 2011 - SEPTEMBER 2011

Skripsi Oleh :

BASUKI ALI

NIM 01081001082

Untuk Memenuhi Sebagian dari Syarat-syarat
Guna Mencapai Gelar
Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDERALAYA
TAHUN 2012

KEMENTRIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

INDERALAYA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA	: BASUKI ALI
NIM	: 01081001082
JURUSAN	: MANAJEMEN
MATA KULIAH	: MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI	: **PENGARUH PERGERAKAN KURS VALUTA ASING TERHADAP HARGA SAHAM INDUSTRI PERBANKAN DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE JUNI 2011 – SEPTEMBER 2011**

PEMBIMBING SKRIPSI

TANGGAL PERSETUJUAN		DOSEN PEMBIMBING
Tanggal : 29 Maret 2012	Ketua :	Drs. Samadi W. Bakar, S.E NIP. 19500418 198003 1001
Tanggal : 28 Maret 2012	Anggota :	H. Taufik, S.E. M.B.A. NIP. 19670903 199903 1001

KEMENTRIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

INDERALAYA

TANDA PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

NAMA	: BASUKI ALI
NIM	: 01081001082
JURUSAN	: MANAJEMEN
MATA KULIAH	: MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI	: **PENGARUH PERGERAKAN KURS VALUTA ASING TERHADAP HARGA SAHAM INDUSTRI PERBANKAN DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE JUNI 2011 – SEPTEMBER 2011**

Telah dilaksanakan Ujian Komprehensif pada tanggal 26 April 2012 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Inderalaya, 30 April 2012

Ketua,	Anggota,	Anggota,
Drs. Samadi W. Bakar, S.U	H. Taufik, S.E, M.B.A	Drs. H.M.A. Rasyid Umrie, M.B.A
NIP. 195004181980031001	NIP. 196709031999031001	NIP. 195411021976021001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen

Dr. Mohamad Adam, S.E, M.E
NIP. 196706241994021002

SURAT PERNYATAAN

Kami Dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa abstraksi dari mahasiswa :

Nama : Basuki Ali

NIM : 01081001082

Jurusan : Manajemen

Judul Skripsi : **Pengaruh Pergerakan Kurs Valuta Asing terhadap Harga Saham Industri Perbankan di Bursa Efek Indonesia Periode Juni 2011 – September 2011**

Setelah kami periksa cara penulisan *grammar*, maupun susunan *tenses*-nya dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Tanggal, 30 April 2012

Pembimbing Skripsi

Ketua,

Drs. Samadi W. Bakar, S.U
NIP. 195004181980031001

Anggota,

H. Taufik, S.E, M.B.A
NIP. 196709031999031001

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI/TIDAK PLAGIAT

Yang bertanda tangan di bawah ini,

Nama : Basuki Ali

NIM : 01081001082

Jurusan : Manajemen

Fakultas : Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi saya yang berjudul :

Pengaruh Pergerakan Kurs Valuta Asing terhadap Harga Saham Industri Perbankan di Bursa Efek Indonesia Periode Juni 2011 – September 2011

Pembimbing,

Ketua : Drs. Samadi W. Bakar, S.U

Anggota : H. Taufik, S.E, M.B.A

Tanggal diuji : 26 April 2012

Adalah benar-benar hasil karya saya dibawah tim pembimbing.

Isi Skripsi ini tidak ada hasil karya orang lain yang saya salin keseluruhan atau sebagian tanpa menyebutkan sumber aslinya.

Demikianlah surat pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya dan apabila dikemudian hari ternyata pernyataan saya ini tidak benar, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan peraturan, termasuk pembatalan gelar kesarjanaan saya.

Inderalaya, 30 April 2012
Yang memberi pernyataan,

Basuki Ali
NIM. 01081001082

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

"Sometimes one creates a dynamic impression by saying something, and sometimes one creates as significant an impression by remaining silent."

(Dalai Lama XIV)

Skripsi Ini Kupersembahkan Kepada :

Ayah (Alm.) dan Ibu tercinta atas doa, kasih sayang, dan perlindungannya.

Paman dan Kakak-kakakku

Saudara-saudaraku.

Almamaterku

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas petunjuk dan perlindungan-Nya sehingga skripsi ini dapat penulis selesaikan sebagaimana mestinya.

Penulisan skripsi ini mengambil judul **Pengaruh Pergerakan Kurs Valuta Asing terhadap Harga Saham Industri Perbankan di Bursa Efek Indonesia Periode Juni 2011 – September 2011.** Penulisan skripsi ini terbagi kedalam enam bab, yaitu: Bab I Pendahuluan, Bab II Landasan Teori, Bab III Metodologi Penelitian, Bab IV Data Penelitian, Bab V Hasil Penelitian dan Pembahasan, dan Bab VI Kesimpulan dan Saran.

Data-data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang diperoleh melalui publikasi dari Bank Indonesia dan Bursa Efek Indonesia yang diakses melalui *website* masing-masing, data tersebut dapat dilihat pada lampiran yang telah disajikan oleh penulis.

Penulis menyadari dalam pembuatan skripsi ini terdapat banyak kekurangan dan kelemahan, oleh karena itu penulis berharap agar kritik dan saran dapat diberikan untuk kesempurnaan penulisan skripsi ini. Penulis juga berharap kiranya skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak yang membutuhkan.

Penulis

Basuki Ali

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas petunjuk dan perlindungan-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini yang berjudul "**Pengaruh Pergerakan Kurs Valuta Asing terhadap Harga Saham Industri Perbankan di Bursa Efek Indonesia Periode Juni 2011 – September 2011**" sebagai salah satu syarat dalam mencapai gelar sarjana ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Pada kesempatan ini, penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dan mendukung dalam penulisan skripsi ini, antara lain:

1. Prof. Dr. Hj. Badia Perizade, M.B.A. Rektor Universitas Sriwijaya.
2. Prof. H. Syamsurijal, A.K, Ph.D. Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
3. Dr. Mohamad Adam, S.E, M.E. Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
4. Welly Nailis, S.E, M.M. Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. Drs. H. Samadi W. Bakar, S.U. Pembimbing I Skripsi.
6. H. Taufik, S.E, M.B.A. Pembimbing II Skripsi.
7. Hj. Nofiawaty, S.E, M.M. Pembimbing Akademik.
8. Semua Bapak dan Ibu Dosen yang telah memberikan ilmunya selama penulis mengikuti perkuliahan di Faklutas Ekonomi Universitas Sriwijaya, serta seluruh Staf Pegawai Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
9. Orang tuaku yang tercinta Ali Iwan Kusumah (Alm.) dan Kheng Tjoei Lan, terima kasih atas segala doa, nasehat, kesabaran, kasih sayang dan perlindunganmu yang selalu menyertai penulis.
10. Pamanku Ali Rustam, terima kasih atas dukungannya baik moral maupun materi.

11. Kakakku Ani Lidya, Basri Ali, dan Ana Lidya, terima kasih atas semangat dan dukungannya.
12. Afrizal, M. Reza Fadly, Janeke, Eko Purwanto, Melisa Destika, Rina Grecia, M. Septi Ardian, Wahyu Hermawan, Rosida, Hanan, Kurnia Afrianto, Lili Ariani, Roy, serta seluruh teman seperjuangan manajemen 2008 yang tidak bisa disebutkan semua.
13. Sahabat-sahabatku yaitu Dewi Marisa, Yung Ming, Jeri Jeksen, Tri Setiawan, Jimmy Susanto, Andreas Saputra, Ferdian Setiawan, Dedy. Terima kasih atas segala dukungannya.
14. Semua pihak yang telah memberikan bantuannya baik secara langsung maupun tidak secara langsung hingga penulisan skripsi ini selesai.

Semoga bantuan yang telah kalian berikan dengan penuh ketulusan mendapatkan berkah dari Tuhan Yang Maha Esa. Amin.

Penulis,

Basuki Ali

UPT PERPUSTAKAAN
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
NO. DAFTAR 120875
14 MAY 2012

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI ii
HALAMAN PERSETUJUAN PANITIA UJIAN SKRIPSI iii
HALAMAN PERSETUJUAN ABSTRAKSI iv
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI v
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN vi
KATA PENGANTAR vii
UCAPAN TERIMA KASIH viii
DAFTAR ISI x
DAFTAR TABEL xiii
DAFTAR GAMBAR xiv
DAFTAR LAMPIRAN xv
ABSTRAK xvi
ABSTRACT xvii

BAB I PENDAHULUAN 1
1.1. Latar Belakang 1
1.2. Perumusan Masalah 8
1.3. Tujuan Penelitian 9
1.4. Manfaat Penelitian 9

BAB II LANDASAN TEORI 10
2.1. Pasar Valuta Asing 10
2.1.1. Definisi Pasar Valuta Asing 10
2.1.2. Pelaku Pasar Valuta Asing 10
2.1.3. Jenis-jenis Pasar Valuta Asing 11
2.1.4. Partisipasi Perbankan dalam Pasar Valuta Asing 12
2.2. Nilai Tukar 13
2.2.1. Pengertian Nilai Tukar 13
2.2.2. Sistem Nilai Tukar 14
2.3. Teori Paritas Daya Beli 15

2.4.	Hubungan Antara Kurs Valuta Asing dengan Harga Saham	16
2.5.	Pasar Modal	19
2.5.1.	Pengertian Pasar Modal	19
2.5.2.	Jenis Pasar Modal	19
2.6.	Penelitian Terdahulu	20
2.7.	Kerangka Konseptual	24
2.8.	Hipotesis	26
BAB III	METODOLOGI PENELITIAN	27
3.1.	Operasionalisasi Variabel	27
3.2.	Jenis dan Sumber Data	27
3.3.	Populasi Penelitian dan Sampel Penelitian	28
3.4.	Metode Analisis Data	29
3.4.1.	Uji Asumsi Klasik	29
3.4.1.1.	Uji Normalitas	30
3.4.1.2.	Uji Multikolinearitas	30
3.4.1.3.	Uji Heteroskedastisitas	30
3.4.1.4.	Uji Autokorelasi	31
3.4.2.	Analisis Regresi Linier Berganda	31
3.4.3.	Koefisien Determinasi	32
3.4.4.	Uji Hipotesis	32
BAB IV	DATA PENELITIAN	34
4.1.	Grafik Pergerakan Kurs Rupiah terhadap Dolar Amerika Periode Juni 2011 – September 2011	34
4.2.	Grafik Pergerakan Kurs Rupiah terhadap Euro Periode Juni 2011 – September 2011	38
4.3.	Grafik Pergerakan Kurs Rupiah terhadap Poundsterling Periode Juni 2011 – September 2011	41
4.4.	Grafik Pergerakan Harga Saham Industri Perbankan Periode Juni 2011 – September 2011	44

BAB V HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN 48
5.1. Pengujian Asumsi Klasik 48
5.1.1. Uji Normalitas 48
5.1.2. Uji Multikolinearitas 51
5.1.3. Uji Heteroskedastisitas 51
5.1.4. Uji Autokorelasi 52
5.2. Hasil Pengujian Regresi Linier Berganda 54
5.3. Hasil Uji Koefisien Determinasi 55
5.4. Pengujian Hipotesis 56
5.4.1. Uji Simultan (Uji-F) 56
5.4.2. Uji Parsial (Uji-t) 58
5.5. Pembahasan 60
5.5.1. Pengaruh Pergerakan Kurs Rupiah/Dolar Amerika terhadap Harga Saham 60
5.5.2. Pengaruh Pergerakan Kurs Rupiah/Euro terhadap Harga Saham 62
5.5.3. Pengaruh Pergerakan Kurs Rupiah/Poundsterling terhadap Harga Saham 63

BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN 65
6.1. Kesimpulan 65
6.2. Saran 66

DAFTAR PUSTAKA 67
LAMPIRAN 1 ..... L-1
LAMPIRAN 2 ..... L-5
LAMPIRAN 3 ..... L-8
LAMPIRAN 4 ..... L-9

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1. Jumlah Bank di Indonesia 3

Tabel 1.2. Daftar Harga Saham Penutupan pada Bulan September 2011 7

Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu 23

Tabel 3.1. Sampel Penelitian 29

Tabel 5.1. Hasil Uji Normalitas Data dengan *Kolmogorov-Smirnov (K-S)* 48

Tabel 5.2. Hasil Uji Multikolinearitas 51

Tabel 5.3. Hasil Uji Autokorelasi 53

Tabel 5.4. Hasil Estimasi Regresi 54

Tabel 5.5. Hasil Uji Koefisien Determinasi 56

Tabel 5.6. Hasil Uji-F 57

Tabel 5.7. Hasil Uji-t 58

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. Transaksi Pasar Valuta Asing 2
Gambar 1.2. Pergerakan Kurs Uang Kertas Asing Rupiah/Dolar Amerika 4
Gambar 1.3. Pergerakan Kurs Uang Kertas Asing Rupiah/Euro 5
Gambar 1.4. Pergerakan Kurs Uang Kertas Asing Rupiah/Poundsterling 5
Gambar 1.5. Pergerakan Harga Saham dan Kurs Tengah Rupiah/Dolar Amerika 8
Gambar 2.1. Kerangka Konseptual 26
Gambar 4.1. Pergerakan Kurs Rupiah/Dolar Amerika Bulan Juni 2011 34
Gambar 4.2. Pergerakan Kurs Rupiah/Dolar Amerika Bulan Juli 2011 35
Gambar 4.3. Pergerakan Kurs Rupiah/Dolar Amerika Bulan Agustus 2011 36
Gambar 4.4. Pergerakan Kurs Rupiah/Dolar Amerika Bulan September 2011 37
Gambar 4.5. Pergerakan Kurs Rupiah/Euro Bulan Juni 2011 38
Gambar 4.6. Pergerakan Kurs Rupiah/Euro Bulan Juli 2011 39
Gambar 4.7. Pergerakan Kurs Rupiah/Euro Bulan Agustus 2011 39
Gambar 4.8. Pergerakan Kurs Rupiah/Euro Bulan September 2011 40
Gambar 4.9. Pergerakan Kurs Rupiah/Poundsterling Bulan Juni 2011 41
Gambar 4.10. Pergerakan Kurs Rupiah/Poundsterling Bulan Juli 2011 42
Gambar 4.11. Pergerakan Kurs Rupiah/Poundsterling Bulan Agustus 2011 43
Gambar 4.12. Pergerakan Kurs Rupiah/Poundsterling Bulan September 2011 43
Gambar 4.13. Rata-rata Harga Saham Industri Perbankan Bulan Juni 2011 44
Gambar 4.14. Rata-rata Harga Saham Industri Perbankan Bulan Juli 2011 45
Gambar 4.15. Rata-rata Harga Saham Industri Perbankan Bulan Agustus 2011 46
Gambar 4.16. Rata-rata Harga Saham Industri Perbankan Bulan September 2011 47
Gambar 5.1. Grafik Histogram Uji Normalitas 49
Gambar 5.2. Grafik *Scatterplot* 50
Gambar 5.3. Hasil Uji Heteroskedastisitas 52

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Kurs Tengah Uang Kertas Asing rupiah terhadap dolar Amerika, euro, dan poundsterling (Juni 2011 – September 2011) L-1

Lampiran 2. Harga Saham Industri Perbankan di Indonesia Periode Juni 2011 – September 2011) L-5

Lampiran 3. Total Aset dan Liabilities dalam Valas L-8

Lampiran 4. Lampiran SPSS L-9

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh pergerakan kurs valuta asing terhadap harga saham industri perbankan di Bursa Efek Indonesia periode Juni 2011 – September 2011. Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi linier berganda.

Berdasarkan dari hasil penelitian, secara parsial kurs dolar Amerika berpengaruh negatif terhadap harga saham industri perbankan. Namun kurs euro dan poundsterling tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham industri perbankan. Berdasarkan uji-F, kurs dolar Amerika, euro, dan poundsterling secara signifikan berpengaruh terhadap harga saham industri perbankan.

Bagi investor yang ingin melakukan investasi di pasar modal, khususnya pada saham-saham perbankan hendaknya memperhatikan keadaan rupiah terhadap dolar Amerika untuk mencegah resiko-resiko yang ada.

Kata Kunci: Kurs Valuta Asing, Harga Saham

ABSTRACT

This research aims to determine the effect of foreign exchange rates movement on stock price of the banking industry in Indonesia Stock Exchange (BEI) period June 2011 – September 2011. The method of analysis used in this research is multiple linear regression analysis.

Based on the result of the research, partially U.S. dollar exchange rate has a negative effect to stock price of the banking industry. But euro and poundsterling exchange rate have insignificant effect to stock price of the banking industry. Based on F-test, U.S. dollar, euro, and poundsterling exchange rate have a significant effect on stock price of the banking industry.

For investor who want to invest in capital market, particularly in banking stocks should consider the movements of U.S. dollar exchange rate to prevent the risks.

Keyword: Foreign Exchange Rate, Stock Price

BAB I

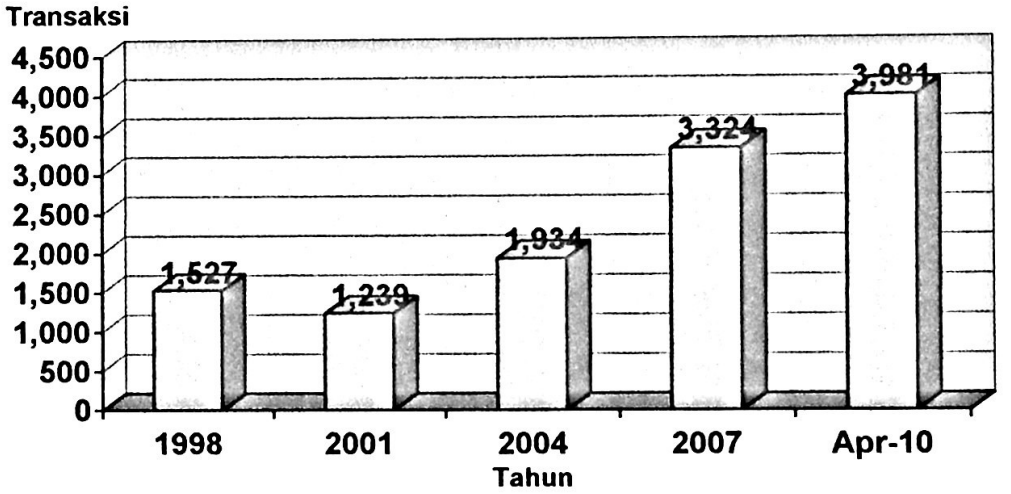
PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Era globalisasi membuat perdagangan internasional semakin meningkat, peningkatan ini disebabkan oleh batas-batas territorial yang ada pada suatu negara menjadi semakin sempit dan kabur. Proses industrialisasi, kemajuan teknologi dan transportasi makin mempermudah terjadinya suatu perdagangan yang dilakukan negara satu dengan negara lain.

Dalam perdagangan internasional uang yang digunakan sebagai alat pembayaran adalah devisa, salah satunya adalah valuta asing atau sering disebut valas. Kuncoro (1996:105), menjelaskan bahwa semua kegiatan bisnis internasional memerlukan transfer uang dari satu negara ke negara lain sebagai contoh, suatu perusahaan multinasional AS yang mendirikan pabrik di Inggris, pada akhir tahun buku selalu ingin mentransfer laba yang diperoleh dari usahanya di Inggris (dalam bentuk poundsterling) ke kantor pusatnya di AS (dalam bentuk dolar Amerika) maka untuk mengkonversikan mata uang poundsterling Inggris ke dalam dolar Amerika diperlukan adanya pasar valas. Menurut Madura (2000:58), pasar valuta asing adalah pasar yang memfasilitasi pertukaran valuta untuk mempermudah transaksi-transaksi perdagangan dan keuangan internasional. Pasar valuta asing merupakan suatu jenis perdagangan atau transaksi yang memperdagangkan mata uang suatu negara terhadap mata uang negara lainnya yang melibatkan pasar-pasar uang utama di dunia yang dapat dilakukan selama 24 jam secara terus menerus. Pasar valuta asing merupakan suatu pasar keuangan terbesar dan paling likuid didunia, dengan perputaran nilai rata-rata harian lebih dari US$ 1 miliar – 30 kali lebih besar dari volume kombinasi

di seluruh pasar ekuitas AS, bank sentral milik negara-negara dengan cadangan mata uang asing yang terbesar sekalipun tidak dapat menandingi kekuatan pasar valuta asing. Berdasarkan survei yang dilakukan BIS (Bank International for Settlement) pada Gambar 1.1, kita dapat melihat bahwa transaksi valuta asing pada April 2010 mencapai US$ 4 triliun, angka ini lebih besar sekitar 20% dibandingkan dengan transaksi pada tahun 2007 yang sebesar US$ 3,3 triliun.



Sumber : BIS (Bank International for Settlement)

Gambar 1.1
Transaksi Pasar Valuta Asing (Miliar US$)

Sektor perbankan merupakan pelaku pasar valuta asing yang terbesar dan yang paling aktif diantara sektor-sektor lain terutama bank devisa. Selain fungsi utamanya sebagai penghimpun dan menyalurkan dana, bank juga beroperasi dalam pasar valuta asing lewat para pedagangnya. Dari data yang dikeluarkan oleh BI, jumlah bank di Indonesia pada tahun 2005 berjumlah 131 Bank Umum dan 2.009 Bank Perkreditan. Namun pada Juni 2011 jumlah bank yang ada di Indonesia berkurang menjadi 121 Bank Umum dan 1.682 Bank Perkreditan. Hal tersebut berbanding terbalik dengan banyaknya kantor yang dibangun selama periode tersebut. Sampai Juni 2011 jumlah kantor Bank Umum mencapai 14.321 kantor dan

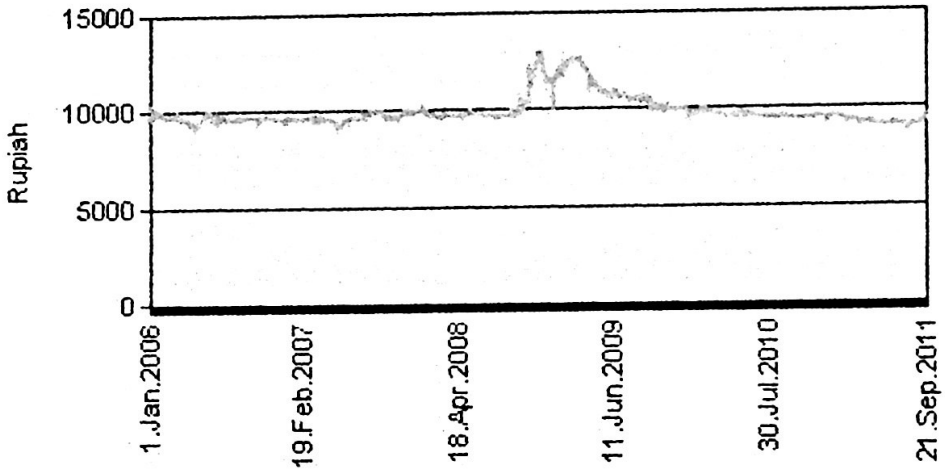
4.043 kantor Bank Perkreditan. Untuk lebih jelasnya bisa dilihat pada tabel 1.1 berikut ini:

Tabel 1.1
Jumlah Bank di Indonesia

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	Juni 2011
Jumlah Bank							
Bank Umum	131	130	130	124	121	122	121
Bank Perkreditan	2.009	1.880	1.817	1.772	1.733	1.706	1.682
Jumlah Kantor							
Bank Umum	8.236	9.110	9.680	10.868	12.837	13.837	14.321
Bank Perkreditan	3.110	3.173	3.250	3.367	3.644	3.910	4.043

Sumber: Bank Indonesia

Foreign exchange risk adalah resiko terjadinya potensi kerugian bagi bank sebagai akibat dari perubahan yang memberi pengaruh buruk dari *foreign exchange rates* terhadap bank. Dalam kajian resiko valas, segala bentuk pengaruh yang diakibatkan oleh perubahan kurs valas biasa disebut dengan eksposur (Ali, 2006:133). Dalam transaksi internasional yang menggunakan kurs valuta asing, bank-bank tersebut akan mengalami resiko akibat perubahan-perubahan mata uang yang tidak pasti dan dapat berfluktuasi secara tajam tanpa bisa diprediksi. Misalnya saja yang terjadi pada tanggal 27 Oktober 2008 yang pada saat itu nilai tukar rupiah per dolar Amerika sebesar Rp 10.315 namun sehari setelahnya naik menjadi Rp 11.743 atau naik sekitar Rp 1.500. Setelah itu pada tanggal 29 Oktober 2008 turun lagi menjadi Rp 10.900. Pada saat itu memang sedang terjadi krisis ekonomi global, bahkan rupiah sempat terdepresiasi yang cukup tinggi yaitu mencapai sekitar Rp 12.900 yang pada awalnya hanya berfluktuasi di kisaran angka Rp 9.000. Namun setelah melewati krisis tersebut yaitu pada awal tahun 2010, rupiah menunjukkan tren penguatan nilai tukar rupiah terhadap dolar Amerika yang dapat dilihat pada gambar 1.2 berikut:



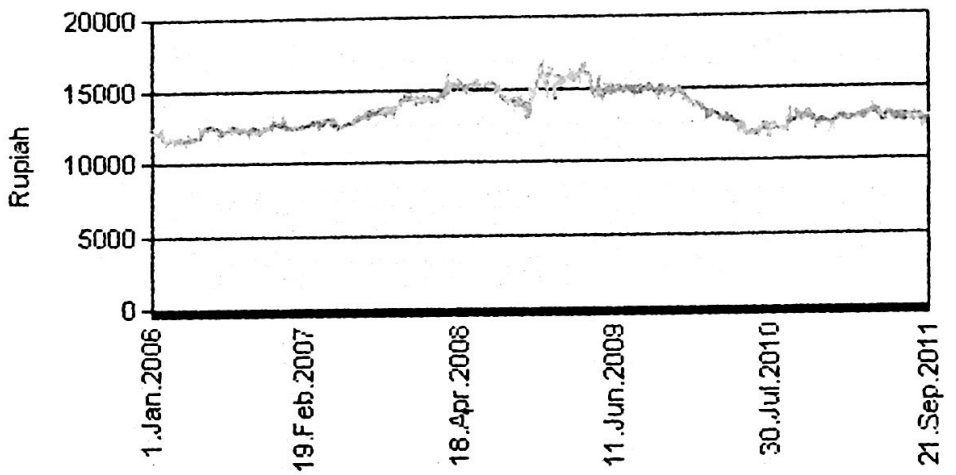
Sumber : Bank Indonesia

Gambar 1.2
Pergerakan Kurs Uang Kertas Asing Rupiah terhadap Dolar Amerika

Pada gambar ini, kita dapat melihat penguatan yang terjadi pergerakannya cukup stabil. Bahkan sekarang rupiah bisa mencapai angka dibawah level Rp 9.000 dan berfluktuasi secara stabil. Baru-baru ini stabilitas nilai tukar rupiah terhadap dolar Amerika terganggu karena krisis utang Eropa dan AS yang semakin parah. Rupiah mengalami depresiasi nilai tukarnya terhadap dolar Amerika, hal ini baru terlihat pada bulan September dimana rupiah mengalami penurunan nilai mata uangnya dan sempat kembali ke level Rp 9.000 yang sebelumnya hanya berkisar antara Rp 8.500-8.600. Hal ini tentunya akan diantisipasi oleh pemerintah dengan menjual cadangan devisa agar rupiah tidak kembali terdepresiasi seperti pada saat krisis global yang terjadi pada tahun 2008.

Bukan hanya nilai tukar rupiah terhadap dolar Amerika yang menunjukkan hal tersebut, ini juga terjadi pada mata uang euro dan poundsterling. Pada gambar 1.3, kita bisa melihat kecenderungan yang sama pada nilai tukar rupiah terhadap euro. Pergerakan nilai tukar rupiah terhadap euro menunjukkan tren penguatan setelah krisis global pada tahun 2008. Pada saat itu euro pernah mencapai angka Rp

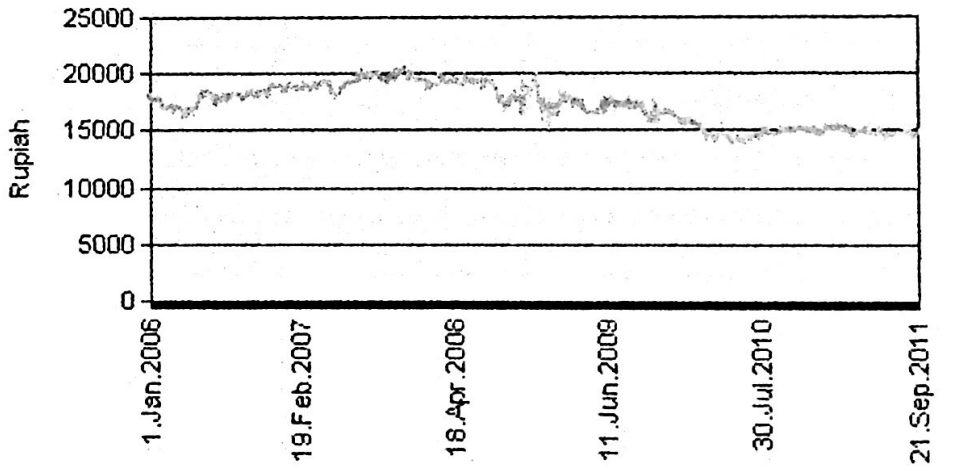
16.000 namun sekarang sudah berada pada level Rp 12.000 - Rp 12.400.



Sumber : Bank Indonesia

Gambar 1.3
Pergerakan Kurs Uang Kertas Asing Rupiah terhadap Euro

Begitu juga halnya yang terjadi pada nilai tukar rupiah terhadap poundsterling yang ditunjukkan pada gambar 1.4 berikut ini.



Sumber : Bank Indonesia

Gambar 1.4
Pergerakan Kurs Uang Kertas Asing Rupiah terhadap Poundsterling

Pada gambar tersebut kita bisa melihat telah terjadi tren penguatan nilai tukar rupiah terhadap poundsterling setelah krisis yang terjadi pada tahun 2008. Pada saat

krisis tahun 2008 poundsterling pernah mencapai angka Rp 18.500 kemudian menguat menjadi sekitar Rp 17.500 bahkan sekarang telah mencapai level Rp 13.800-Rp14.100.

Fluktuasi kurs nilai tukar juga berpengaruh terhadap harga saham. Harga saham terpengaruh oleh kurs mata uang melalui dampak perubahan kurs terhadap arus kas masuk ataupun arus kas keluar perusahaan. Tindakan investor asing yang menggunakan saham sebagai sarana untuk mengambil keuntungan dari spekulasi mata uang turut mempengaruhi nilai dari saham tersebut. Sehingga kondisi dimana nilai dan kinerja perusahaan terekspos (terpengaruh) terhadap kurs valuta.

Pelemahan nilai tukar rupiah terhadap dolar Amerika nampaknya berdampak pada harga saham industri perbankan. Selama bulan September harga saham bank-bank yang besar seperti Bank Mandiri, Bank BCA, Bank BNI, Bank BRI, dll. mengalami tren penurunan. Dari awal bulan September harga saham Bank Mandiri berada pada level Rp 6.850 namun pada tanggal 21 September sudah turun menjadi Rp 6.200 padahal pada awal bulan-bulan sebelumnya harga saham Bank Mandiri berada di kisaran harga Rp 7.500 - Rp 8.000.

Begitu juga yang terjadi pada harga saham Bank BCA pada bulan Agustus harga saham berada di kisaran harga Rp 8.000 – Rp 8.700 yang kemudian melemah di bulan berikutnya. Pada awal September harga saham Bank BCA berada pada angka Rp 8.150 namun pada tanggal 21 September turun menjadi Rp 7.750.

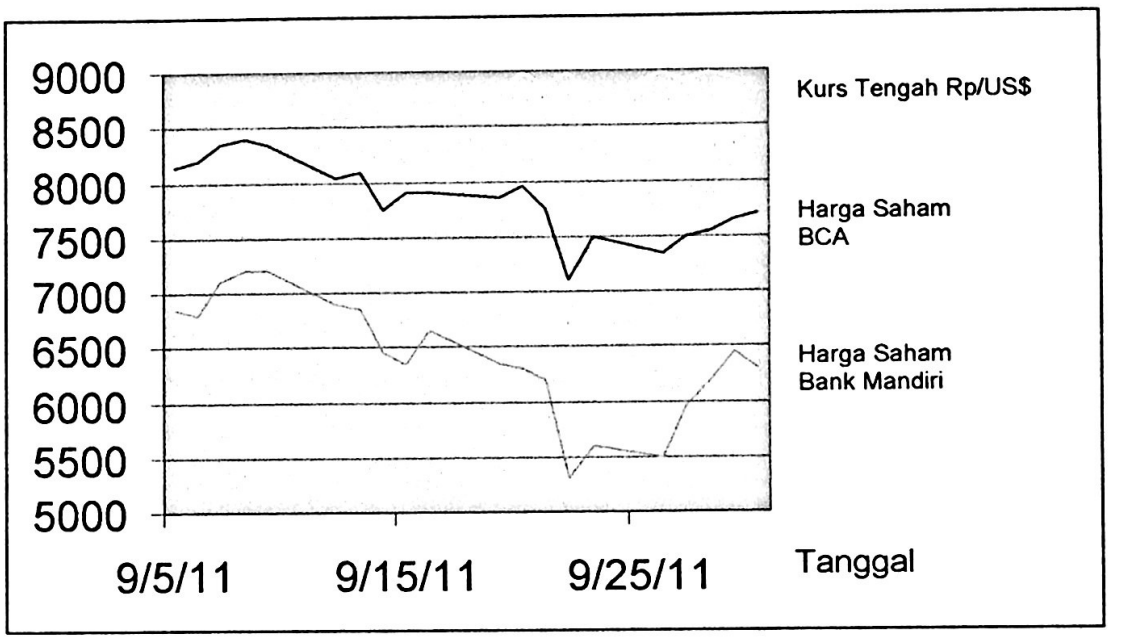
Bank-bank besar lainnya juga mengalami hal yang sama contohnya Bank BNI pada bulan Agustus harga saham Bank BNI berada pada kisaran level Rp 4.000 – Rp 4.500, kemudian melemah menjadi Rp 3.400 – Rp 4.000 pada bulan September. Kemudian Bank BRI, awal bulan Agustus harga sahamnya sebesar Rp 7.200. Namun pada akhir bulan September melemah menjadi Rp 5.850 atau turun sekitar 19%.

Bila kita menggabungkan harga saham bank tersebut dengan pergerakan nilai tukar rupiah terhadap dolar Amerika dalam suatu gambar grafik terlihat tren penurunan harga saham bank-bank tersebut berbanding lurus dengan pelemahan (depresiasi) yang terjadi pada nilai tukar rupiah terhadap dolar Amerika. Untuk lebih jelasnya dapat dilihat pada tabel 1.2 dan gambar 1.5 berikut ini:

Tabel 1.2
Daftar Harga Saham Penutupan (*Closing Price*) pada Bulan September 2011

Bank / Tanggal	BBCA	BBNI	BBRI	BBTN	BDMN	BJBR	BMRI
9/30/2011	7700	3725	5850	1210	4600	900	6300
9/29/2011	7650	3700	5900	1190	4575	910	6450
9/28/2011	7550	3650	5900	1170	4525	880	6200
9/27/2011	7500	3550	5750	1170	4575	900	5950
9/26/2011	7350	3425	5350	1100	4450	830	5500
9/23/2011	7500	3425	5600	1130	4775	870	5600
9/22/2011	7100	3300	5300	1060	4575	860	5300
9/21/2011	7750	3875	6100	1290	4900	1000	6200
9/20/2011	7950	3925	6200	1340	4850	1020	6300
9/19/2011	7850	3900	6150	1390	4875	1020	6350
9/16/2011	7900	4100	6450	1450	4950	1050	6650
9/15/2011	7900	3875	6300	1460	4950	1040	6350
9/14/2011	7750	3925	6150	1490	5200	1040	6450
9/13/2011	8100	4025	6400	1510	5100	1050	6850
9/12/2011	8050	4050	6600	1550	5250	1060	6900
9/9/2011	8350	4125	6850	1580	5350	1100	7200
9/8/2011	8400	4200	6950	1580	5500	1110	7200
9/7/2011	8350	4150	6850	1600	5650	1120	7100
9/6/2011	8200	4050	6650	1540	5450	1100	6800
9/5/2011	8150	4175	6650	1550	5450	1070	6850

Sumber : Bursa Efek Indonesia diakses pada tanggal 23 Oktober 2011



Sumber : Data sekunder yang telah diolah

Gambar 1.5
Pergerakan Harga Saham dan Kurs Tengah Rupiah/Dolar Amerika

Melalui gambar 1.5 tersebut, kita dapat melihat terjadi pergerakan harga saham Bank Mandiri dan Bank BCA yang cenderung menurun selama bulan September 2011. Disaat yang sama terjadi pergerakan nilai tukar rupiah yang terdepresiasi terhadap dolar Amerika.

Berdasarkan uraian yang telah disebutkan diatas, maka peneliti tertarik melakukan penelitian dengan judul "**Pengaruh Pergerakan Kurs Valuta Asing Terhadap Harga Saham Industri Perbankan di Bursa Efek Indonesia Periode Juni 2011 - September 2011.**

1.2 Perumusan Masalah

Dari uraian latar belakang penelitian di atas maka dapat dirumuskan pokok-pokok permasalahan yang akan dilakukan pembahasan pada penelitian ini, yaitu:

1. Bagaimana pengaruh pergerakan kurs rupiah terhadap dolar Amerika, kurs

euro, kurs poundsterling secara bersama-sama terhadap harga saham industri perbankan?

2. Bagaimana pengaruh pergerakan masing-masing kurs valuta asing (kurs rupiah terhadap dolar Amerika, kurs euro, kurs poundsterling) terhadap harga saham industri perbankan?

1.3 Tujuan Penelitian

Sesuai perumusan masalah, maka tujuan dari penelitian ini sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui bagaimana pengaruh pergerakan kurs valuta asing secara bersama-sama terhadap harga saham industri perbankan pada bulan Juni 2011 sampai dengan bulan September 2011.
2. Untuk mengetahui pengaruh secara parsial ketiga variabel bebas yaitu kurs rupiah terhadap dolar Amerika, kurs euro, dan kurs poundsterling terhadap harga saham industri perbankan pada bulan Juni 2011 sampai dengan bulan September 2011.

1.4 Manfaat Penelitian

Adapun manfaat penelitian adalah sebagai berikut:

1. Bagi pelaku pasar modal seperti BEI, investor, pialang, emiten sebagai tambahan pertimbangan dalam melakukan investasi dan membuat kebijaksanaan.
2. Bagi akademis, dosen, dan mahasiswa, diharapkan akan menambah wawasan dan sebagai referensi dalam penelitian-penelitian yang sejenis.

DAFTAR PUSTAKA

Ali, Masyhud. 2006. *Manajemen Resiko: Strategi Perbankan dan Dunia Usaha Menghadapi Tantangan Globalisasi Bisnis*. PT RajaGrafindo Persada, Jakarta.

Ang, Robert. 1997. *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia*, Mediasoft Indonesia, Jakarta.

Bank International for Settlement. 2010. Triennial Central Bank Survey: Report on Global Foreign Exchange Market Activity in 2010. Diambil pada tanggal 3 September 2011 dari http://www.bis.org/publ/rpfxf10t.htm

Branson, W., Halttunen, H., and Masson, P. (1977). "Exchange rate in the short run: the dollar Deutsche mark rate", European Economic Review, 10, pp. 303-324.

Dornbusch, R. and Fischer, S. (1980). "Exchange Rates and the Current Account", American Economic Review, Vol. 70, No. 5 (Dec., 1980), pp. 960-971

Faisal, M. 2001. *Manajemen Keuangan Internasional*. Edisi Pertama. Salemba Empat, Jakarta.

Fitrina, Rizkiamy. 2009. *Pengaruh Pergerakan Kurs Valuta Asing Terhadap Perubahan Indeks Harga Saham Sektor Aneka Industri di BEI Periode Oktober 2008-Januari 2009*. Skripsi. Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Hartono, Jogiyanto. 2009. Teori Portofolio dan Analisis Investasi. Edisi Keenam. BPFE-YOGYAKARTA, Yogyakarta.

Hutauruk, Yessi Juwita. 2008. *Pengaruh Faktor Internal Perusahaan Terhadap Eksposur Fluktuasi Nilai Tukar Pada Industri Perbankan Yang Go Public di Indonesia.* Skripsi. Fakultas Ekonomi Universitas Sumatera Utara.

Indonesia Stock Exchange. 2010. Buku Panduan Indeks Harga Saham Bursa Efek Indonesia. Diambil 31 Agustus 2011 dari http://www.idx.co.id/Home/Information/ForInvestor/StockMarketIndices/tabid/174/language/en-US/Default.aspx.

Krugman, Paul R. & Maurice Obstfeld. 2009. *International Economics: Theory & Policy*. 8th Edition. Pearson Education Inc. USA.

Kuncoro, Mudrajad. 2000. *Manajemen Keuangan Internasional*. Edisi Pertama. BPFE, Jakarta.

Madura, Jeff. 2000. *Manajemen Keuangan Internasional*. Edisi Keempat. Erlangga, Jakarta.

_____. 2006. *Keuangan Perusahaan Internasional.* Edisi Kedelapan. Salemba Empat, Jakarta

Mok, Henry MK.,1993, Causality of Interest Rate, Exchange Rate, and Stock price at Stock Market Open and Close in Hongkong", *Asia Pacific Journal of Management.* Vol.X. hal 123-129

Nasution, Aisyah. 2009. *Volatilitas Nilai Tukar Riil, Instabilitas Ekspor, dan Pertumbuhan Output Indonesia Dalam Rezim Nilai Tukar Mengambang (1990:1-2007:4).* Skripsi. Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.

Saini, Azman., Muzawar Shah Habibullah dan M.Azali.,2002. "Stock Price and Exchange rate Interaction ini Indonesia: An Empirical Inquiry", *Jurnal ekonomi dan keuangan Indonesia,* Volume I.No.3. Hal 311-324.

Setyorini, dan Supriyadi., 2000. " Hubungan Dinamis Antara Nilai Tukar Rupiah dan Harga Saham di Bursa Efek Jakarta Pasca Penerapan Sistem devisa Bebas Mengambang". *Simposium Akuntansi Nasional.* Ke-III. Hal 771-793

Sugiyono. 2007. *Metode Penelitian Bisnis.* Alfabeta, Bandung.

Tobing, Rumiris L..2009. *Analisis Pengaruh Nilai Tukar, Inflasi, dan Suku Bunga SBI Terhadap Pergerakan IHSG di BEI Periode 2004-2008.* Skripsi. Fakultas Ekonomi Universitas Sumatera Utara.

Yulianti, Dwi. 2009. *Analisis Pengaruh Suku Bunga, Inflasi dan Nilai Tukar Terhadap Tingkat Pengembalian Saham Sektor Industri Barang Konsumsi dan Sektor Properti dan Real Estat.* Skripsi. Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.

www.bi.go.id/web/id/Moneter/Kurs+Bank+Indonesia/Kurs+Uang+Kertas+Asing/. Diambil pada tanggal 6 Oktober 2011.

www.idx.co.id/Home/MarketInformation/Stocks/StocksSummary/tabid/114/language/en-US/Default.aspx. Diambil pada tanggal 3 Oktober 2011.