



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF.DR. HAMKA

**PENGARUH *STOCK BUY-BACK*, NILAI TUKAR RUPIAH,  
SUKU BUNGA ACUAN TERHADAP HARGA SAHAM PADA  
PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN *STOCK BUY-BACK* DI  
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2016-2020**

SKRIPSI

Chairunnisa Febri Melinia

1702015054

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
JAKARTA  
2021



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF.DR. HAMKA

**PENGARUH *STOCK BUY-BACK*, NILAI TUKAR RUPIAH,  
SUKU BUNGA ACUAN TERHADAP HARGA SAHAM PADA  
PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN *STOCK BUY-BACK* DI  
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2016-2020**

PROPOSAL SKRIPSI

Chairunnisa Febri Melinia

1702015054

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
JAKARTA  
2021

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan bahwa dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul **“PENGARUH *STOCK BUY-BACK*, NILAI TUKAR RUPIAH, SUKU BUNGA ACUAN TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN *STOCK BUY-BACK* DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2016-2020”** merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis oleh orang lain, atau sebagai bahan yang pernah diajukan untuk gelar sarjana atau ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof.DR.Hamka atau perguruan tinggi lainnya.

Semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata dikemudian hari penulisan Skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof.DR.Hamka.

Jakarta, 24 Februari 2021



Chairunnisa Febri Melinia

NIM. 1702015054

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

**JUDUL** : PENGARUH *STOCK BUY-BACK*, NILAI  
TUKAR RUPIAH, SUKU BUNGA ACUAN  
TERHADAP HARGA SAHAM PADA  
PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN *STOCK  
BUY-BACK* DI BURSA EFEK INDONESIA  
TAHUN 2016-2020

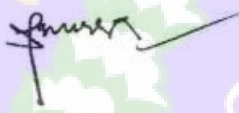
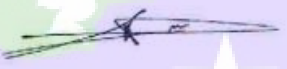
**NAMA** : CHAIRUNNISA FEBRI MELINIA

**NIM** : 1702015054

**PROGRAM STUDI** : AKUNTANSI

**TAHUN AKADEMIK** : 2019 – 2020

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diujikan dalam ujian Skripsi :

Pembimbing I	M. Nurasyidin, SE., M.Si.	
Pembimbing II	Meita Larasati, S.Pd., M.Sc	

Mengetahui,  
Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan  
Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA



Meita Larasati, S.Pd., M.Sc

**PENGESAHAN SKRIPSI**

Skripsi dengan judul:  
**PENGARUH *STOCK BUY-BACK*, NILAI TUKAR RUPIAH, SUKU BUNGA  
ACUAN TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG  
MELAKUKAN *STOCK BUY-BACK* DI BURSA EFEK INDONESIA  
TAHUN 2016-2020**


yang disusun oleh:  
Chairunnisa Febri Melinia  
1702015054

telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata-satu  
(S1) Ekonomi Islam Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah  
Prof. DR. HAMKA

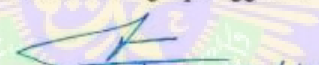
Pada Tanggal : 24 Februari 2021

Tim Penguji :


Ketua, merangkap anggota :

  
( *Abdullah Subeki* )

Sekretaris, merangkap anggota :

  
( *Enung Muji, S.E. M.Si* )

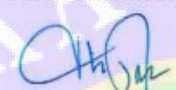
Anggota :

  
( *Meita Larasati* )  
Mengetahui,

Ketua Program Studi Akuntansi S1  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah  
Prof. DR. HAMKA

  
Meita Larasati, S.Pd., M.Sc

Dekan Fakultas  
Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah  
Prof. DR. HAMKA

  
Dr. Zulpahmi S.E., M.Si

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK  
KEPENTINGAN AKADEMIS**

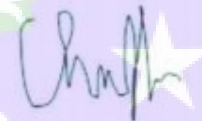
Sebagai sivitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof.DR.Hamka, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Chairunnisa Febri Melinia  
NIM : 1702015054  
Program studi : Akuntansi  
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Prof.DR.Hamka  
Jenis Karya : Skripsi

demikian pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof.DR.Hamka **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (Non-exclusive Royalty-Free Right) atas karya ilmiah saya yang berjudul **“PENGARUH STOCK BUY-BACK, NILAI TUKAR RUPIAH, SUKU BUNGA ACUAN TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN STOCK BUY-BACK DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2016-2020”** beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof.DR.Hamka berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Jakarta  
Pada tanggal: 24 Februari 2021  
Yang menyatakan,



Chairunnisa Febri Melinia  
NIM. 1702015054

## RINGKASAN

Chairunnisa Febri Melinia (1701025054)

PENGARUH *STOCK BUY-BACK*, NILAI TUKAR RUPIAH, SUKU BUNGA ACUAN TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN *STOCK BUY-BACK* DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2016-2020

*Skripsi. Program Strata Satu Program Studi Akuntansi. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2021. Jakarta*

Kata Kunci: *Stock Buy-Back*, Nilai Tukar Rupiah, Suku Bunga, Harga Saham

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *Stock Buy-Back*, Nilai Tukar Rupiah, dan Suku Bunga terhadap Harga Saham. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode kuantitatif. Populasi penelitian ini adalah seluruh perusahaan yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini berjumlah sembilan perusahaan. Teknik pengolahan data dilakukan dengan menggunakan analisis regresi linier berganda.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara simultan *Stock Buy-Back*, Nilai Tukar Rupiah, dan Suku Bunga memiliki pengaruh terhadap Harga Saham. Secara parsial *Stock Buy-Back* memiliki pengaruh terhadap Harga Saham sedangkan Nilai Tukar Rupiah, dan Suku Bunga tidak memiliki pengaruh terhadap Harga Saham.

## ABSTRACT

**Chairunnisa Febri Melinia (1701025054)**

**THE EFFECT OF STOCK BUYBACK, RUPIAH EXCHANGE RATE,  
AND INTEREST RATES ON STOCK PRICES IN INDONESIA STOCK  
EXCHANGE 2016-2020**

*The Thesis of Bachelor Degree Program. Accounting Major. Economical and Business Faculty of Muhammadiyah University Prof. DR. HAMKA. 2021. Jakarta.*

*Keywords: Stock Buy-Back, Rupiah Exchange Rate, Interest Rate, Stock Prices*

This study aims to determine the effect of Stock Buy-Back, Rupiah Exchange Rate, and Interest Rates On Stock Prices. The method used in this research is quantitative method. The population of this research is all companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The sample used in this study amounted to nine companies. The data processing technique was carried out using multiple linear regression analysis.

The results of this study indicate that the simultaneous Stock Buy-Back, Rupiah Exchange Rate And Interest Rates have an influence on Stock Prices. Partially, The Stock Buy-Back has an effect on Stock Prices, while the Rupiah Exchange Rate And Interest Rates have no effect on Stock Prices.



## KATA PENGANTAR

*Assalaamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh*

Puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah memberikan rahmat, hidayah dan inayah-Nya sehingga saya dapat melaksanakan kegiatan magang dan menyelesaikan Laporan Hasil Magang ini dengan judul **“Pengaruh *Stock Buy-Back*, Nilai Tukar Rupiah, Suku Bunga Acuan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan yang Melakukan *Stock Buy-Back* Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020”**. Shalawat serta salam tak lupa tercurahkan kepada suri tauladan kita yaitu Nabi Muhammad SAW beserta keluarga dan para sahabatnya. Tak lupa pula saya ucapkan terima kasih kepada kedua orang tua dan keluarga tercinta yang selalu memberikan dukungan baik secara moril maupun secara materiil, sehingga saya dapat menyelesaikan laporan magang ini.

Selama penyusunan laporan hasil magang ini, saya banyak mendapatkan bantuan serta dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan kali ini saya ingin mengucapkan terima kasih kepada:

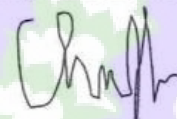
1. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro, M.Hum, selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA).
2. Bapak Dr. Zulpahmi, S.E, M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA).
3. Bapak Sumardi, S.E., M.Si, selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA).
4. Bapak M. Nurrasyidin., S.E., M.Si, selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA).
5. Bapak Edi Setiawan selaku Wakil Dekan III dan IV Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA).
6. Ibu Meita Larasati, S.Pd., M.Sc, selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA)

7. Bapak M. Nurasyidin., S.E., M.Si, selaku dosen pembimbing satu yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga dan pikirannya untuk memberikan bimbingan kepada saya selama menyusun laporan magang ini.
8. Ibu Meita Larasati, S.Pd., M.Sc, selaku dosen pembimbing dua yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga dan pikirannya untuk memberikan bimbingan kepada saya selama menyusun laporan magang ini.
9. Bapak Suyoto (Alm), mendiang ayah saya yang selalu mendukung saya dan mengantar-jemput saya ke kampus dan ke kantor.

Penulis menyadari bahwa laporan magang ini masih banyak kekurangan dan jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu penulis bersedia menerima kritik dan saran dari berbagai pihak yang bersifat membangun demi kesempurnaan laporan magang ini. Semoga laporan magang ini bermanfaat bagi semua pihak-pihak yang membacanya pada umumnya dan bagi penulis khususnya.

*Wassalaamu'alaikum Warahmatullah Wabarakatuh*

Jakarta, 02 Februari 2021



Chairunnisa Febri Melinia

NIM: 1702015054

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>i</b>
<b>PERNYATAAN ORISINALITAS</b> .....	Error! Bookmark not defined.
<b>PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI</b> .....	Error! Bookmark not defined.
<b>PENGESAHAN SKRIPSI</b> .....	Error! Bookmark not defined.
<b>PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI</b> .....	<b>iv</b>
<b>RINGKASAN</b> .....	<b>vi</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>vii</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>viii</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>x</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xiii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Permasalahan .....	5
1.2.1 Identifikasi Masalah.....	5
1.2.2 Pembatasan Masalah .....	6
1.2.3 Perumusan Masalah.....	6
1.3 Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Manfaat Penelitian .....	7
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>8</b>
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu .....	8
2.2 Telaah Pustaka.....	26
2.2.1 Saham.....	26
2.2.2 Stock Buy-Back.....	29
2.2.3 Nilai Tukar (Kurs).....	31
2.2.4 Suku Bunga.....	34
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis.....	37
2.4 Rumusan Hipotesis .....	39

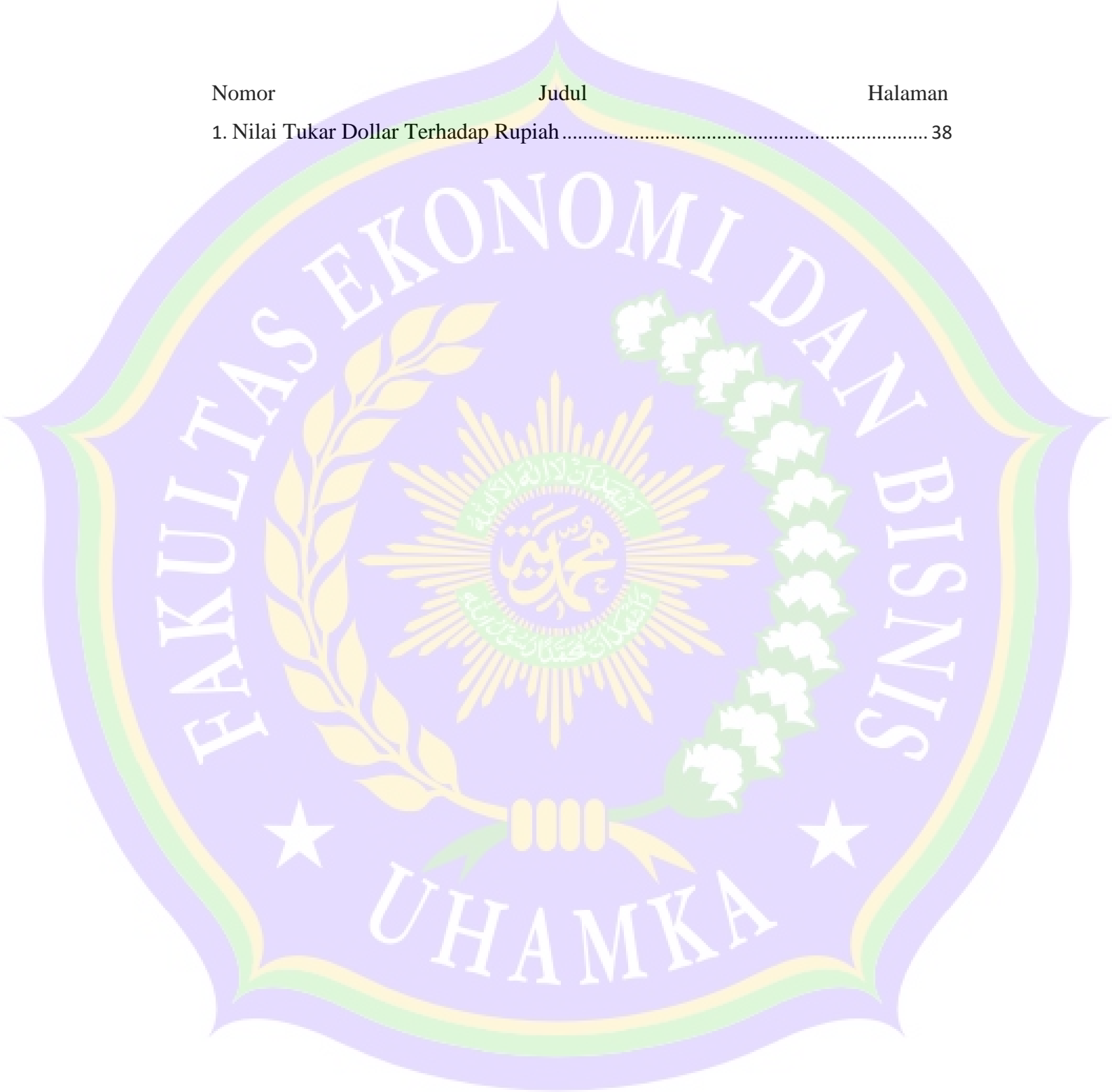
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN .....</b>	<b>40</b>
3.1 Metode Penelitian .....	40
3.2 Operasional Variabel .....	40
3.2.1 <i>Independent Variables (X)</i> .....	40
3.2.2 <i>Dependent Variable (Y)</i> .....	42
3.3 Populasi dan Sempel.....	44
3.4 Teknik Pengumpulan Data .....	44
3.4.1 <i>Tempat dan Waktu Penelitian</i> .....	44
3.4.2 <i>Teknik Pengumpulan Data</i> .....	45
3.5 Teknik Pengolahan dan Analisis Data.....	45
3.5.1 <i>Analisis Akuntansi</i> .....	45
3.5.2 <i>Analisis Statistik Deskriptif</i> .....	45
3.5.3 <i>Anlisis Regresi Linier Berganda</i> .....	46
3.5.4 <i>Analisis Koefisien Determinasi (<math>R^2</math>)</i> .....	48
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>49</b>
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	49
4.1.1 <i>Lokasi Penelitian</i> .....	49
4.1.2 <i>Sejarah Singkat</i> .....	49
4.1.3 <i>Profil Singkat Perusahaan</i> .....	50
4.2 Data Pembahasan.....	51
4.3 Hasil dan Pembahasan .....	52
4.3.1 <i>Analisis Statisttik Deskriptif</i> .....	52
4.3.2 <i>Analisis Regresi Linear Berganda</i> .....	53
4.3.3 <i>Pengujian Hipotesis</i> .....	58
4.3.4 <i>Analisis Koefisien Determinasi (<math>R^2</math>)</i> .....	61
<b>BAB V PENUUP .....</b>	<b>63</b>
5.1 Kesimpulan.....	63
5.2 Saran .....	64
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>66</b>
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....</b>	<b>71</b>

## DAFTAR TABEL

Nomor	Judul	Halaman
1.	Ringkasan Peelitian Terdahulu .....	19
2.	Operasional Variabel.....	42
3.	Profil Singkat Perusahaan .....	50
4.	Nilai <i>Buy-Back</i> Perusahaan .....	52
5.	Hasil Analisis Statistik Deskriptif .....	53
6.	Hasil Pengujian Regresi Linear Berganda .....	54
7.	Tabel Kolmogorov-Smirnov .....	55
8.	Hasil Pengujian Multikolinieritas .....	56
9.	Hasil Uji Glesjer.....	57
10.	Hasil Pengujian <i>Run Test</i> .....	58
11.	Hasil Pengujian Hipotesis (Uji t) .....	59
12.	Tabel ANOVA .....	60
13.	Hasil Pengujian Analisis Koefisien Determinasi .....	61

## DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul	Halaman
1.	Nilai Tukar Dollar Terhadap Rupiah .....	38



# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang

Pada era ini masyarakat sedang berlomba-lomba dalam melakukan investasi saham dengan harapan dapat menjadi tabungan di masa depan sebagai tabungan masa tua. Menurut Wijaya (2016) *investing* merupakan salah satu jenis tabungan masa depan yang idealnya memiliki jangka waktu lebih dari 5 tahun dengan imbal hasil berupa bunga dan deviden. Strategi yang digunakan dalam investasi adalah *buy and hold*, yang berarti setelah membeli instrumen investasi didiamkan sampai bunga-berbunga atau dikenal dengan *the idea of compounding*.

Namun, perlu digaris bawahi bahwa risiko yang dimiliki investasi saham lebih besar dibandingkan dengan instrumen investasi lainnya. Investasi memiliki risiko yang sering terjadi dan sulit diprediksi, yaitu *market risk*. Di mana pertumbuhan pasar akan mempengaruhi perkembangan ekonomi. Mulai dari perang dagang sampai *Covid-19* yang saat ini menerjang dunia dan Indonesia turut terkena dampaknya. Risiko lainnya adalah *information risk*, di mana seluruh pelaku ekonomi yang terdapat dalam bursa dapat memberikan atau menangkap berita bias yang ada melalui media *online* maupun *offline*.

Terdapat prediksi Prayudha (2019) yang menyatakan bahwa pada tahun 2020 akan terjadi resesi ekonomi yang dapat mempengaruhi kegiatan pasar modal, dan tentunya akan berdampak pada harga saham. Prediksi tersebut mulai teralisasi dengan penurunan IHSG pada awal tahun 2020 tepatnya pada tanggal 5 Januari 2020 IHSG turun 0,77% menjadi 6.274,94 dari 6.323,47 pada akhir 2019 (id.investing.com, diakses pada 15 April 2020).

IHSG (Indeks Harga Saham Gabungan) adalah kinerja saham rata-rata di bursa sehingga jika IHSG mengalami penurunan, sangat wajar jika saham-saham ikut mengalami penurunan yang juga dipengaruhi oleh *supply* dan *demand* dalam *timeframe* jangka pendek. Saat dana asing keluar dan rupiah menjadi melemah membuat pergerakan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) akan ikut melemah yang berarti harga saham juga ikut melemah.

Penurunan harga-harga saham yang terus menerus mendekati auto reject bawah (ARB) mengharuskan perusahaan melakukan *buy-back* atau pembelian kembali saham oleh manajemen perusahaan, demi meminimalisir penurunan yang lebih jauh lagi. Menurut Otoritas Jasa Keuangan (2020) dalam Surat Edaran Nomor 3/SEOJK.04/2020, *buy-back* tidak perlu didahului Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS) di karenakan kondisi pasar yang terus berfluktuasi sehingga banyak perusahaan yang harus melakukan *buy-back*.

Pada dasarnya, *buy-back* adalah kegiatan membeli saham perusahaan dari pasar dengan menggunakan uang perusahaan untuk menjaga stabilitas harga saham yang beredar Liembono (2014: 205). Kebijakan *buy-back* saham merupakan sinyal kepada investor bahwa perusahaan tersebut memiliki kinerja



yang baik, meskipun harga sahamnya sedang melesat turun. Hal ini dilakukan agar para investor tidak melakukan *panic selling*, yang akan membuat harga saham semakin anjlok. Diharapkan kebijakan ini dapat membuat harga saham membaik atau setidaknya tidak mengalami penurunan yang lebih dalam lagi.

Hal ini sejalan dengan hasil yang diperoleh pada penelitian Hasibuan dan Ardila (2018) menunjukkan bahwa pengumuman *stock buy-back* berpengaruh terhadap harga saham dan return saham karena harga saham dan return saham sebelum pengumuman *stock buy-back* lebih rendah dari sesudah pengumuman *stock buy-back*.

USD/IDR 15.400,0 +50,0 (+0,33%)

Tanggal ↕	Terakhir ↕	Pembukaan ↕	Tertinggi ↕	Terendah ↕	Perubahan% ↕
29/03/2020	16.425,0	16.155,0	16.570,0	16.155,0	1,77%
22/03/2020	16.140,0	15.975,0	16.640,0	15.975,0	1,35%
15/03/2020	15.925,0	14.705,0	16.225,0	14.705,0	7,82%
08/03/2020	14.770,0	14.270,0	14.865,0	14.270,0	3,79%
01/03/2020	14.230,0	14.360,0	14.425,0	14.100,0	-0,82%
23/02/2020	14.347,5	13.777,5	14.347,5	13.777,5	4,23%
16/02/2020	13.765,0	13.675,0	13.775,0	13.654,0	0,66%
09/02/2020	13.675,0	13.675,0	13.730,0	13.645,0	0,00%
02/02/2020	13.675,0	13.665,0	13.770,0	13.595,0	0,15%
26/01/2020	13.655,0	13.575,0	13.672,0	13.575,0	0,61%
19/01/2020	13.572,5	13.642,5	13.692,5	13.572,5	-0,48%
12/01/2020	13.637,5	13.737,5	13.747,5	13.622,5	-0,91%
05/01/2020	13.762,5	13.927,5	13.972,5	13.747,5	-1,17%
Tertinggi: 16.640,0	Terendah: 13.572,5	Selisih: 3.067,5	Rata-Rata: 14.429,2	Perubahan%: 18,0	

Sumber: <https://id.investing.com>, 2020

**Gambar 1**  
**Nilai Tukar Dollar Terhadap Rupiah**

Pada gambar 1 terlihat bahwa harga beli Dollar dengan tinta hijau terjadi dengan frekuensi yang lebih sering yang berarti pelemahan nilai Rupiah kerap terjadi. Nilai tukar Rupiah menganut *free floating exchange rate system* yang berarti, nilai tukar Rupiah ditentukan oleh pasar (penawaran dan permintaan).

Nilai Rupiah yang terus merosot, membuat investor berfikir bahwa perekonomian Indonesia sedang melemah dan membuat tingkat kepercayaan investor menurun untuk menanamkan uangnya pada saham-saham yang ada di bursa. Hal ini membuat investor asing menarik dananya (saham) dari Indonesia yang mengakibatkan harga saham ikut melemah dan terus menurun.

Sebagai upaya dalam menjaga kestabilan nilai Rupiah Bank Indonesia (2020) *BI 7-Day Reverse Repo Rate* turun menjadi 4,50%, suku bunga Deposit Facility menjadi 3,75%, dan suku bunga Lending Facility menjadi 5,25% pada tanggal 19 Maret 2020 pada Rapat Dewan Direktur BI. Diharapkan dengan menurunkan suku bunga, maka aliran modal yang masuk ke negara tersebut akan meningkat yang membuat permintaan atas mata uang meningkat dan nilai mata uang akan meningkat pula sehingga harga saham akan meningkat.

Terdapat teori yang menyatakan bahwa suku bunga berbanding terbalik dengan harga saham, saat suku bunga rendah investor cenderung menaikkan investasinya, begitupun sebaliknya Putong, I. (2015: 22). Selaras dengan hasil penelitian Jayashankar dan Rath (2015) yang menyatakan terdapat hubungan terbalik antara suku bunga dengan harga saham. Namun rupanya teori ini tidak selaras pada penelitian Astuti dan Chalil (2019) yang menunjukkan bahwa suku bunga Bank Indonesia secara parsial tidak mempunyai pengaruh signifikan terhadap harga saham – saham LQ45 yang menjadi tidak sejalan dengan fenomena yang terjadi pada saat ini.

Dalam teori Sukirno 2017 (422) dinyatakan bahwa mata uang domestik (Rupiah) akan menurun dikarenakan banyaknya modal investasi (saham) keluar,

sehingga harga saham dibursa akan ikut menurun. Sesuai dengan penelitian Andriana (2015) yang menghasilkan bahwa nilai tukar berpengaruh positif, namun tidak signifikan terhadap harga saham, sedangkan pada penelitian Sun (2015) dinyatakan bahwa nilai tukar tidak menyebabkan perubahan apapun pada harga saham.

Mengenai teori kebijakan *stock buy-back*, di mana uang perusahaan digunakan untuk membeli saham yang beredar di pasar sebagai upaya menjaga stabilitas harga saham yang beredar Liembono (2014: 205) sesuai dengan hasil penelitian Rumapea dan Astri (2019) bahwa saat diberlakukannya kebijakan *stock buy-back*, harga saham semakin meningkat dan cenderung stabil.

Berbeda dengan hasil penelitian Isa dan Lee (2017) yang menyatakan bahwa kebijakan *stock buy-back* tidak memberikan dampak yang signifikan untuk jangka panjang, bahkan dalam 20 hari setelah pengumuman kebijakan harga saham kembali turun dan terus mengalami fluktuasi.

Berdasarkan pembahasan tersebut terdapat kesenjangan yang terjadi antara teori, fenomena dan penelitian terdahulu yang membuat peneliti tertarik untuk meneliti lebih jauh dengan judul **“Pengaruh *Stock Buy-Back*, Nilai Tukar Rupiah, Suku Bunga Acuan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Yang Melakukan *Stock Buy-Back* Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020”**.

## **1.2 Permasalahan**

### **1.2.1 Identifikasi Masalah**

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah dipaparkan di atas, maka ditemukan identifikasi permasalahan sebagai berikut:

1. Apakah terdapat pengaruh antara *stock buy-back* terhadap harga saham?
2. Apakah terdapat pengaruh antara nilai tukar Rupiah terhadap harga saham?
3. Apakah terdapat pengaruh antara suku bunga acuan terhadap harga saham?
4. Apakah terdapat pengaruh secara simultan antara *stock buy-back*, nilai tukar Rupiah, suku bunga acuan terhadap harga saham?

#### **1.2.2 Pembatasan Masalah**

Agar pembahasan tidak terlalu luas dan terarah, maka penulis menetapkan batasan dalam penelitian ini. Peneliti berfokus pada *stock buy-back* ( $X_1$ ), nilai tukar Rupiah terhadap US Dollar ( $X_2$ ), suku bunga acuan Bank Indonesia ( $X_3$ ) sebagai variabel yang mempengaruhi, dan harga saham ( $Y$ ) sebagai variabel yang dipengaruhi. Dengan menggunakan sampel, perusahaan yang melakukan *stock buy-back* pada perusahaan yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2020.

#### **1.2.3 Perumusan Masalah**

Berdasarkan pemaparan latar belakang dan identifikasi masalah, maka peneliti merumuskan masalah sesuai dengan judul penelitian, yaitu “Bagaimanakah Pengaruh *Stock Buy-Back*, Nilai Tukar Rupiah Terhadap US Dollar, Suku Bunga Acuan Terhadap Harga Saham?”.

### **1.3 Tujuan Penelitian**

Berdasarkan latar belakang dan perumusan masalah tersebut, maka dapat ditentukan tujuan dari penelitian adalah sebagai berikut.

1. Untuk mengetahui pengaruh antara *stock buy-back* terhadap harga saham pada perusahaan yang melakukan *stock buy-back* di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2020.
2. Untuk mengetahui pengaruh antara nilai tukar Rupiah terhadap harga saham pada perusahaan yang melakukan *stock buy-back* di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2020.
3. Untuk mengetahui pengaruh antara suku bunga acuan terhadap harga saham pada perusahaan yang melakukan *stock buy-back* di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2020.
4. Untuk mengetahui pengaruh secara simultan antara *stock buy-back*, nilai tukar Rupiah, suku bunga acuan terhadap harga saham pada perusahaan yang melakukan *stock buy-back* di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2020.

#### **1.4 Manfaat Penelitian**

Berdasarkan pemaparan di atas, diharapkan penelitian ini dapat bermanfaat bagi:

1. Akademik

Diharapkan, hasil penelitian ini dapat dijadikan untuk pengembangan ilmu pengetahuan agar dapat menjadi referensi bagi penelitian selanjutnya.

2. Praktis

Hasil yang diperoleh dalam penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat bagi perusahaan sebagai praktisi agar dapat dijadikan sebagai dasar pertimbangan dalam membuat keputusan serta dapat menjadi informasi yang akurat bagi pelaku ekonomi seperti investor.

## DAFTAR PUSTAKA

- Ajaz, T., Nain, M. Z., Kamaiah, B., & Sharma, N. K. (2017). Stock prices, exchange rate and interest rate: evidence beyond symmetry. *Journal of Financial Economic Policy*.
- Andriana, D. (2015). Pengaruh Nilai Tukar Terhadap Harga Saham Setelah Initial Public Offering (IPO). *Jurnal riset akuntansi dan keuangan*, 3(3), 761-767.
- Astuti, E. P., & Ardila, R. (2019). Pengaruh Perubahan Tingkat Suku Bunga Bank Indonesia Dan Perubahan Nilai Tukar Rupiah Pada Us Dollar Terhadap Harga Saham-Saham Lq45 Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal SEKURITAS (Saham, Ekonomi, Keuangan dan Investasi)*, 2(3), 65-82.
- Ginting, M. R. M., & Sulasmiyati, S. (2016). Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Nilai Tukar Dan Inflasi Terhadap Harga Saham (Studi Pada Sub-Sektor Perbankan Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 35(2), 77-85.
- Hartanto, W. (2018). *Mahasiswa Investor*. Elex Media Komputindo.
- Hasibuan, A. H. (2017). *Analisis Pengaruh Pengumuman Stock Buyback Terhadap Harga Saham Dan Return Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2016* (Doctoral Dissertation, Unimed).
- Henry (2017). *Akuntansi Pengantar*. PT. Grasindo.
- Hidayat, T. (2017). *Value Investing: Beat The Market in Five Minutes!*. Elex Media Komputindo.

- Indonesia, I. B. (2014). *Mengelola Kredit Secara Sehat*. Gramedia Pustaka Utama.
- Isa, M., Ghani, Z., & Lee, S. P. (2017). Market reaction to actual share repurchase in Malaysia. *AJBA*, 4(2).
- Jayashankar, M., & Rath, B. N. (2017). The dynamic linkage between exchange rate, stock price and interest rate in India. *Studies in Economics and Finance*.
- Khon, B., Xaisongkham, S., & Sompaseuth, S. Relationship between Exchange Rate and Stock Prices: Empirical Evidence from Cambodia.
- Kumar Pradhan, S., & Kasilingam, R. (2016). Impact of buyback announcement on share price: A company and industry wise analysis. *International Journal of Management and Business Research*, 6(1), 13-21.
- Liembono, R. H. (2014). *Analisis Fundamental*. BEI5000-RH LIEMBONO.
- Musdalifah Azis, S. E., Mintarti, S., & Maryam Nadir, S. E. (2015). *Manajemen Investasi Fundamental, Teknikal, Perilaku Investor dan Return Saham*. Deepublish.
- Pangaribuan, J. (2018). *Delusi Moneter Paradigma yang Berbeda tentang Uang, Sistem Keuangan, dan Permasalahannya*. Deepublish.
- Pangestuti, D. C. (2020). *Manajemen Keuangan Internasional*. Deepublish.
- Prabowo, H., Wahono, B., & ABS, M. K. (2017). Pengaruh Inflasi, Tingkat Suku Bunga, Nilai Tukar Rupiah Terhadap Dolar Amerika Terhadap Harga Saham (Perusahaan Industri Tekstil Dan Garmen Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2013-2015). *Jurnal Ilmiah Riset Manajemen*, 6(03).
- Punwasi, K., & Brijlal, P. (2016). The market reactions to share repurchase announcements on the JSE: an event study.
- Putong, I. (2015). *EKONOMI MAKRO: Pengantar untuk dasar-dasar ilmu Ekonomi Makro* (Vol. 1). Buku&Artikel Karya Iskandar Putong.
- Ramadani, F. (2018). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga Dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Harga Saham Perusahaan Sektor Properti Dan Real Estate Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia. *Manajemen Bisnis*, 6(1).

- Rehan, Raja & Zehra, Iffat & Umer Chhapra, Imran & Makhija, Pooja. (2019). The Relationship between Exchange Rate and Stock Prices in South Asian Countries.
- Rumapea, M., & Astri, A. (2019). Analisis Pengaruh Stock Buyback Terhadap Harga Saham Dan Return Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Methosika: Jurnal Akuntansi dan Keuangan Methodist*, 2(2), 164-174.
- Ryan Filbert Wijaya, S. S. (2016). *Bandarmology*. Elex Media Komputindo.
- Situs Remi Bursa Efek Indonesia. [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id). Informasi Umum . Di akses pada 3 Mei 2020 dari [www.idx.co.id/produk/saham](http://www.idx.co.id/produk/saham).
- Situs Resmi Bank Indonesia. (2020). [www.bi.go.id](http://www.bi.go.id). BI 7-Day Reverse Repo Rate Turun 25 bps Menjadi 4,50%: Menjaga Stabilitas, Memitigasi Risiko COVID-19. Di akses pada 3 Mei 2020 dari [www.bi.go.id/id/ruang-media/siaran-pers](http://www.bi.go.id/id/ruang-media/siaran-pers).
- Situs Resmi Big Alpha (2019). [www.bigalpha.id](http://www.bigalpha.id). Krisis Ekonomi 2020?. Di akses pada 3 Mei 2020 dari <https://bigalpha.id/news/krisis-ekonomi-2020>.
- Situs Resmi Otoritas Jasa Keuangan. (2020). [www.ojk.go.id](http://www.ojk.go.id). Kondisi Lain Sebagai Kondisi Pasar yang Berfluktuasi Secara Signifikan dalam Pelaksanaan Pembelian kembali Saham yang Dikeluarkan oleh Emiten atau Perusahaan Publik. Diakses pada 3 Mei 2020 dari [www.ojk.go.id/id/regulasi](http://www.ojk.go.id/id/regulasi).
- Suganda, T. R. (2018). *Event Study: Teori dan Pembahasan Reaksi Pasar Modal Indonesia*. Seribu Bintang.
- Sugeng, B. (2017). *Manajemen Keuangan Fundamental*. Deepublish.
- Sukirno, S. (2017). *Pengantar Bisnis*. Prenada Media.
- Umar, M., & Sun, G. (2015). Country risk, stock prices, and the exchange rate of the renminbi. *Journal of Financial Economic Policy*.
- Warjiyo, P. (2017). *Kebijakan Moneter di Indonesia* (Vol. 6). Pusat Pendidikan Dan Studi Kebanksentralan (PPSK) Bank Indonesia.