

## **BAB IV**

### **GAMBARAN UMUM**

#### **A. Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)**

Bursa Efek Indonesia menggunakan salah satu indeks pasar saham yakni Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG). Indeks ini diperkenalkan pertama kali pada tanggal 1 April 1983, dipergunakan sebagai indikator dalam pergerakan saham di Bursa Efek Indonesia (BEI), Indeks Harga Saham Gabungan mencakup seluruh pergerakan harga saham biasa dan saham preferen yang tercatat pada Bursa Efek Indonesia (BEI).

Pada tabel 4.1 dibawah menunjukkan pergerakan dari Indeks Harga Saham Gabungan di Indonesia kurun waktu bulan Januari 2013 hingga Desember 2017. Indeks Harga Saham Gabungan di Indonesia memiliki pergerakan fluktuatif yang tinggi. Pergerakan terendah dari Indeks Harga Saham Gabungan selama 5 tahun terakhir berada pada bulan Agustus 2013 mencapai 4195,09 poin, sedangkan pergerakan tertinggi berada pada bulan Desember 2017 menunjukkan kenaikan mencapai 6355,65 poin. Pada tahun 2013 pergerakan Indeks Harga Saham Gabungan sempat menyentuh titik tertinggi pada bulan Mei yaitu 5068,63 poin, akan tetapi setelah menyentuh titik tertinggi pergerakannya cenderung menurun hingga pada bulan Agustus lebih rendah dibandingkan pada bulan-bulan tahun 2013. Pergerakan pada tahun 2014 mengalami kenaikan meskipun pergerakannya fluktuatif, sedangkan pada tahun 2015 pergerakannya cenderung mengalami penurunan bulan Desember lebih rendah dibandingkan bulan Januari pada tahun

2015, tahun 2016 hingga 2017 cenderung mengalami kenaikan dan menyentuh titik tertinggi pada bulan Desember 2017.

**TABEL 4.1**

Pergerakan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)  
Kurun Waktu Januari 2013- Desember 2017

Bulan	IHSG (Poin)	Bulan	IHSG (Poin)	Bulan	IHSG (Poin)			
2013	Januari	4453.70	2014	Januari	4418.76	2015	Januari	5289.40
	Februari	4795.79		Februari	4620.22		Februari	5450.29
	Maret	4940.99		Maret	4768.28		Maret	5518.67
	April	5034.07		April	4840.15		April	5086.42
	Mei	5068.63		Mei	4893.91		Mei	5216.38
	Juni	4818.90		Juni	4878.58		Juni	4910.66
	Juli	4610.38		Juli	5088.80		Juli	4802.53
	Agustus	4195.09		Agustus	5136.86		Agustus	4509.61
	September	4316.18		September	5137.58		September	4223.91
	Oktober	4510.63		Oktober	5089.55		Oktober	4455.18
	November	4256.44		November	5149.89		November	4446.46
	Desember	4274.18		Desember	5226.95		Desember	4593.01
Bulan	IHSG (Poin)	Bulan	IHSG (Poin)					
2016	Januari	4615.16	2017	Januari	5294.10			
	Februari	4770.96		Februari	5386.69			
	Maret	4845.37		Maret	5568.11			
	April	4838.58		April	5685.30			
	Mei	4796.87		Mei	5738.15			
	Juni	5016.65		Juni	5829.71			
	Juli	5215.99		Juli	5840.94			
	Agustus	5386.08		Agustus	5864.06			
	September	5364.80		September	5900.85			
	Oktober	5422.54		Oktober	6005.78			
	November	5148.91		November	5952.14			
	Desember	5296.71		Desember	6355.65			

Sumber : IDX, tahun 2013-2017

## B. Variabel Penelitian

### 1. *The Fed Rate*

*The Fed Rate* merupakan tingkat suku bunga acuan yang ditetapkan oleh bank sentral Amerika Serikat (*Federal Reserve*) sebagai acuan bagi suku bunga simpanan maupun pinjaman bagi bank dan lembaga keuangan di Amerika Serikat. *Federal Reserve* didirikan pada tahun 1914 dikarenakan terjadinya kegagalan bank pada tahun 1907.

Pada data 4.2 pergerakan dari *The Fed Rate* terlihat cukup fluktuatif dari lima tahun terakhir akan tetapi cenderung mengalami kenaikan, bahkan suku bunga dari *The Fed* itu sendiri hampir menyentuh titik 0 persen pada tahun 2013 dan 2014. Sedangkan tahun 2015 pergerakan *The Fed Rate* mengalami kenaikan, hal ini terjadi seiring dengan menguatnya pasar tenaga kerja serta meningkatnya perekonomian di Amerika Serikat. Kenaikan dari *The Fed Rate* terjadi dari tahun 2015 berlangsung hingga tahun 2017 dan telah berhasil menyentuh pada 1 persen.

**TABEL 4.2**  
 Pergerakan *The Fed Rate*  
 Kurun Waktu Januari 2013- Desember 2017

Bulan		<i>The Fed Rate</i> (%)	Bulan		<i>The Fed Rate</i> (%)	Bulan		<i>The Fed Rate</i> (%)
2013	Januari	0.14	2014	Januari	0.07	2015	Januari	0.11
	Februari	0.15		Februari	0.07		Februari	0.11
	Maret	0.14		Maret	0.08		Maret	0.11
	April	0.15		April	0.09		April	0.12
	Mei	0.11		Mei	0.09		Mei	0.12
	Juni	0.09		Juni	0.10		Juni	0.13
	Juli	0.09		Juli	0.09		Juli	0.13
	Agustus	0.08		Agustus	0.09		Agustus	0.14
	September	0.08		September	0.09		September	0.14
	Oktober	0.09		Oktober	0.09		Oktober	0.12
	November	0.08		November	0.09		November	0.12
	Desember	0.09		Desember	0.12		Desember	0.24
Bulan		<i>The Fed Rate</i> (%)	Bulan		<i>The Fed Rate</i> (%)			
2016	Januari	0.34	2017	Januari	0.65			
	Februari	0.38		Februari	0.66			
	Maret	0.36		Maret	0.79			
	April	0.37		April	0.90			
	Mei	0.37		Mei	0.91			
	Juni	0.38		Juni	1.04			
	Juli	0.39		Juli	1.15			
	Agustus	0.40		Agustus	1.16			
	September	0.40		September	1.15			
	Oktober	0.40		Oktober	1.15			
	November	0.41		November	1.16			
	Desember	0.54		Desember	1.30			

Sumber: *Federal Reserve Bank of St. Louis*, tahun 2013-2017

## 2. Inflasi

Inflasi merupakan kondisi perekonomian dalam negara, dimana terdapat kecenderungan kenaikan dari harga-harga baik dalam bentuk barang maupun jasa yang secara umum dalam waktu yang panjang (kontinu), hal ini karena terjadinya ketidak seimbangannya arus uang dan barang. Kenaikan harga yang terjadi sifatnya yang sementara tidak termasuk kedalam inflasi, inflasi pada umumnya terjadi ketika jumlah uang yang beredar di masyarakat berlebih dibandingkan yang dibutuhkan.

Pada tabel 4.3 dibawah terlihat pergerakan inflasi secara bulanan pada bulan Januari 2013 hingga Desember 2017 tergolong fluktuatif, pada bulan juli 2013, inflasi Indonesia adalah yang tertinggi selama lima tahun terakhir dibandingkan bulan-bulan sebelum dan sesudahnya yaitu berada pada 3,29 persen sedangkan inflasi terendah berada pada bulan april 2016 yaitu sebesar -0,45. Inflasi Indonesia pada tahun 2015 hingga 2017 pergerakannya tergolong stabil. Inflasi suatu negara tergolong baik ketika negara memiliki inflasi yang terjaga pergerakannya.

**TABEL 4.3**  
Pergerakan Inflasi Indonesia

Bulan		Inflasi (%)	Bulan		Inflasi (%)	Bulan		Inflasi (%)
2013	Januari	1.03	2014	Januari	1.07	2015	Januari	0.24
	Februari	0.75		Februari	0.26		Februari	0.36
	Maret	0.63		Maret	0.08		Maret	0.17
	April	0.10		April	0.02		April	0.36
	Mei	0.03		Mei	0.16		Mei	0.50
	Juni	1.03		Juni	0.43		Juni	0.54
	Juli	3.29		Juli	0.93		Juli	0.93
	Agustus	1.12		Agustus	0.47		Agustus	0.39
	September	0.35		September	0.27		September	0.05
	Oktober	0.90		Oktober	0.47		Oktober	0.08
	November	0.12		November	1.50		November	0.21
	Desember	0.55		Desember	2.46		Desember	0.96
Bulan		Inflasi (%)	Bulan		Inflasi (%)			
2016	Januari	0.51	2017	Januari	0.97			
	Februari	-0.09		Februari	0.23			
	Maret	0.19		Maret	-0.02			
	April	-0.45		April	0.09			
	Mei	0.24		Mei	0.39			
	Juni	0.66		Juni	0.69			
	Juli	0.69		Juli	0.22			
	Agustus	-0.02		Agustus	-0.07			
	September	0.22		September	0.13			
	Oktober	0.14		Oktober	0.01			
	November	0.47		November	0.20			
	Desember	0.42		Desember	0.71			

Kurun Waktu Januari 2013- Desember 2017  
Sumber: BPS, tahun 2013-2017

### 3. Indeks Dow Jones

Indeks Dow Jones merupakan salah satu dari indeks saham yang dimiliki Amerika Serikat. Charles Dow yang merupakan editor *The Wall Street Journal* sekaligus pendiri Dow Jones & Company adalah pendiri dari Indeks Dow Jones. Charles Dow membuat indeks Dow Jones bertujuan sebagai alat ukur performa dalam komponen industri pada pasar saham

Amerika, indeks pasar saham tertua yang berjalan di Amerika adalah Indeks Dow Jones. Dow Jones terdiri dari 30 saham yang terpilih dengan kapitalisasi pasar besar.

**TABEL 4.4**  
Pergerakan Indeks Dow Jones  
Kurun Waktu Januari 2013- Desember 2017

Bulan		Indeks Dow Jones (Poin)	Bulan		Indeks Dow Jones (Poin)	Bulan		Indeks Dow Jones (Poin)
2013	Januari	13860.58	2014	Januari	15698.85	2015	Januari	17164.95
	Februari	14054.49		Februari	16321.71		Februari	18132.70
	Maret	14578.54		Maret	16457.66		Maret	17776.12
	April	14839.80		April	16580.84		April	17840.52
	Mei	15115.57		Mei	16717.17		Mei	18010.68
	Juni	14909.60		Juni	16826.60		Juni	17619.51
	Juli	15499.54		Juli	16563.30		Juli	17689.86
	Agustus	14810.31		Agustus	17098.45		Agustus	16528.03
	September	15129.67		September	17042.90		September	16284.70
	Oktober	15545.75		Oktober	17390.52		Oktober	17663.54
	November	16086.41		November	17828.24		November	17719.92
	Desember	16576.66		Desember	17823.07		Desember	17425.03
Bulan		Indeks Dow Jones (Poin)	Bulan		Indeks Dow Jones (Poin)			
2016	Januari	16466.30	2017	Januari	19864.09			
	Februari	16516.50		Februari	20812.24			
	Maret	17685.09		Maret	20663.22			
	April	17773.64		April	20940.51			
	Mei	17787.20		Mei	21008.65			
	Juni	17929.99		Juni	21349.63			
	Juli	18432.24		Juli	21891.12			
	Agustus	18400.88		Agustus	21948.10			
	September	18308.15		September	22405.09			
	Oktober	18142.42		Oktober	23377.24			
	November	19123.58		November	24272.35			
	Desember	19762.60		Desember	24719.22			

Sumber : OJK, tahun 2013-2017

Pada tabel 4.4 menunjukkan pergerakan dari Indeks Dow Jones pada periode Januari 2013 hingga Desember 2017 mengalami pergerakan fluktuatif yang tinggi meskipun pergerakannya cenderung mengalami kenaikan, 78,3 persen merupakan kenaikan yang telah diraih dalam kurun waktu lima tahun terakhir. pergerakan tertinggi selama lima tahun terakhir dari Indeks Dow Jones terjadi pada bulan Desember 2017 sebesar 24719.22 poin, sedangkan pada bulan Januari 2013 menunjukkan pergerakan terendah dari Indeks Dow Jones sebesar 13860.58 poin.

#### 4. Nilai Tukar (KURS)

Kurs atau nilai tukar adalah harga atau nilai dari satu unit mata uang domestik terhadap mata uang asing atau sebaliknya. Perkembangan dari nilai tukar waktu ke waktu mengalami peningkatan, dalam globalisasi perekonomian dunia, pergerakan mata uang antar negara tidak lagi mengenal batas. Pergerakan mata uang dengan cepat dari negara ke negara lain dan cenderung menuju pada tempat yang menghasilkan pendapatan.

Pada tabel 4.5 menunjukkan pergerakan dari nilai tukar rupiah dengan dollar Amerika Serikat. Kurs pergerakan rupiah dengan Amerika Serikat memiliki pergerakan yang meningkat meskipun pergerakannya mengalami fluktuatif selama lima tahun terakhir. Pergerakan kurs tertinggi berada pada bulan September 2015 sebesar Rp. 14650,00 sedangkan pada bulan Februari 2013 merupakan pergerakan terendah yaitu sebesar Rp. 9638,00 dari lima tahun terakhir. Pergerakan tertinggi pada tahun 2015 dipicu oleh terjadinya krisis perekonomian yang terjadi di Yunani sehingga berdampak pada



perekonomian global termasuk perekonomian di Indonesia. Dalam lima tahun terakhir pergerakan dari Kurs mencapai 40,75 persen, pergerakannya meskipun mengalami kenaikan akan tetapi cenderung stabil secara bulanan.

**TABEL 4.5**  
Pergerakan Kurs  
Kurun Waktu Januari 2013- Desember 2017

Bulan		Kurs (Rp/USD)	Bulan		Kurs (Rp/USD)	Bulan		Kurs (Rp/USD)
2013	Januari	9639.0	2014	Januari	12179.0	2015	Januari	12667.5
	Februari	9638.0		Februari	11935.0		Februari	12925.0
	Maret	9661.0		Maret	11427.0		Maret	13066.0
	April	9675.0		April	11435.0		April	12947.0
	Mei	9711.0		Mei	11525.0		Mei	13140.0
	Juni	9925.0		Juni	11892.0		Juni	13313.0
	Juli	10277.5		Juli	11689.0		Juli	13527.5
	Agustus	10920.0		Agustus	11712.0		Agustus	14050.0
	September	11580.0		September	12185.0		September	14650.0
	Oktober	11366.0		Oktober	12085.0		Oktober	13687.5
	November	11962.5		November	12204.0		November	13835.0
	Desember	12170.0		Desember	12385.0		Desember	13787.5
Bulan		Kurs (Rp/USD)	Bulan		Kurs (Rp/USD)			
2016	Januari	13775.0	2017	Januari	13352.0			
	Februari	13372.0		Februari	13336.0			
	Maret	13260.0		Maret	13325.5			
	April	13185.0		April	13329.0			
	Mei	13660.0		Mei	13322.5			
	Juni	13212.5		Juni	13327.5			
	Juli	13098.5		Juli	13325.0			
	Agustus	13267.5		Agustus	13343.0			
	September	13051.0		September	13471.5			
	Oktober	13048.0		Oktober	13562.5			
	November	13552.5		November	13526.0			
	Desember	13472.5		Desember	13567.5			

Sumber : Bank Indonesia

## 5. Harga Minyak Dunia

Minyak saat ini masih memiliki peranan penting bagi industri dan dalam mengatur pergerakan dari harga terdapat beberapa indeks yang menjadi acuannya, salah satunya WTI (*West Texas Intermediate*), minyak tambang yang berada di Texas, Amerika Serikat ini digunakan sebagai indeks acuan dalam perdagangan dunia. Hal ini dikarenakan minyak WTI sangat sering digunakan pada pelaku industri dunia. Pergerakan harga minyak dunia mempengaruhi kinerja sebagian besar perusahaan yang berada pada sektor pertambangan khususnya pengolahan minyak, sehingga pergerakannya dari harga minyak dunia dapat mempengaruhi pergerakan dari harga saham perusahaan tersebut.

Pergerakan Harga Minyak Dunia berdasarkan WTI periode Januari 2013 hingga Desember 2017 terdapat pada tabel 4.6 menunjukkan bahwa WTI memiliki pergerakan yang fluktuatif, pada periode Januari 2013 hingga Desember 2014 pergerakannya mengalami naik turun yang cukup tajam. Pada bulan Agustus 2013 pergerakan dari WTI adalah pergerakan tertinggi selama lima tahun terakhir yaitu sebesar 107,65 USD/Barel, sedangkan pada bulan Januari 2016 merupakan pergerakan terendah selama lima tahun terakhir. Pergerakan harga minyak dunia pada tahun 2015 hingga 2017 tergolong stabil terhitung berada pada area 33 USD/Barel hingga 60 USD/Barel.

**TABEL 4.6**  
Pergerakan Harga Minyak Dunia berdasarkan WTI  
Kurun Waktu Januari 2013- Desember 2017

Bulan		WTI (USD/Barel)	Bulan		WTI (USD/Barel)	Bulan		WTI (USD/Barel)
2013	Januari	97.49	2014	Januari	97.49	2015	Januari	48.24
	Februari	92.05		Februari	102.59		Februari	49.76
	Maret	97.23		Maret	101.58		Maret	47.60
	April	93.46		April	99.74		April	59.63
	Mei	91.97		Mei	102.71		Mei	60.30
	Juni	96.56		Juni	105.37		Juni	59.47
	Juli	105.03		Juli	98.17		Juli	47.12
	Agustus	107.65		Agustus	95.96		Agustus	49.20
	September	102.33		September	91.16		September	45.09
	Oktober	96.38		Oktober	80.54		Oktober	46.59
	November	92.71		November	66.15		November	41.65
	Desember	98.42		Desember	53.27		Desember	37.04
Bulan		WTI (USD/Barel)	Bulan		WTI (USD/Barel)			
2016	Januari	33.62	2017	Januari	52.81			
	Februari	33.75		Februari	54.01			
	Maret	38.34		Maret	50.60			
	April	45.92		April	49.33			
	Mei	49.10		Mei	48.32			
	Juni	48.33		Juni	46.04			
	Juli	41.60		Juli	50.17			
	Agustus	44.70		Agustus	47.23			
	September	48.24		September	51.67			
	Oktober	46.86		Oktober	54.38			
	November	49.44		November	57.40			
	Desember	53.72		Desember	60.42			

Sumber : *world bank*