



Pengaruh Nilai Tukar dan Harga Minyak Mentah Dunia Terhadap Return Saham PT. Indomobil Sukses Internasional Tbk. dan PT. Astra Internasional Tbk. Tahun 2006-2016

**Muhammad Arif Fadlilah¹
Sri Hermuningsih²**

¹Alumni Fakultas Ekonomi UST Yogyakarta

²Dosen Fakultas Ekonomi UST, Yogyakarta

Korespondensi: -

ABSTRAK

Alur Naskah:
Diserahkan:
3 Mei Oktober 2017
Revisi:
26 Juli 2017
Diterima untuk terbit:
11 Agustus 2017
Tersedia online:
30 Oktober 2017

Kata Kunci:
Exchange rates, crude oil price, and stock return

This research is meant to find out the influence of exchange rates and crude oil price either simultaneous or partial to the stock return at PT. Indomobil Sukses Internasional Tbk. and PT Astra Internasional Tbk. The data which is applied in this research is the automotive companies' stock prices, Rupiah exchange rates, and crude oil price from 2006 to 2016. The multiple linear regressions are applied as the analysis technique by carrying out F test and t test. Based on the F test it is found that simultaneously the rupiah exchange rates and crude oil prices have influence to the stock return. Based on the t test it is found that partially the rupiah exchange rates have no influence to PT. Indomobil Sukses Internasional Tbk stock return but have influence to PT. Astra Internasional Tbk stock return and crude oils prices have influence to stock return. t test indicates the dominant influence to the stock return PT. Indomobil Sukses International Tbk is crude oils variable and stock return PT. Astra International Tbk is exchange rates variable

PENDAHULUAN

Menurut Sitinjak dan Kurniasari (2003), kurs merupakan salah satu indikator yang mempengaruhi aktivitas di pasar saham maupun di pasar uang karena investor cenderung akan berhati-hati untuk melakukan investasi portofolio. Terdepresiasi kurs rupiah terhadap mata uang asing khususnya dollar Amerika memiliki pengaruh yang negatif terhadap ekonomi dan pasar modal. Relevansinya yaitu, investor

beramai-ramai meninggalkan pasar saham agar tidak terkena dampak dari pertumbuhan ekonomi negatif yang tercermin dari melemahnya nilai kurs rupiah dan gejolak harga minyak mentah dunia.

Pada beberapa tahun terakhir terdapat beberapa tekanan terhadap pasar saham Indonesia, yaitu penurunan harga minyak mentah dunia, pemulihan kondisi perekonomian di kawasan Eropa, dan melemahnya nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika. Gejolak ekonomi tersebut berdampak terhadap harga barang impor, dimana salah satu subsektor ekonomi yang sebagian besar bahan baku produksi menggunakan barang impor adalah sektor yang bergerak di bidang otomotif. Oleh karena itu, perlu mengetahui lebih mendalam mengenai pengaruh nilai tukar rupiah/dollar dan harga minyak dunia baik secara simultan maupun parsial terhadap return saham PT. Indomobil Sukses Internasional Tbk. dan PT. Astra Internasional Tbk.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan memahami besarnya pengaruh nilai tukar rupiah/dollar dan harga minyak dunia secara simultan dan parsial terhadap return saham PT. Indomobil Sukses Internasional Tbk dan PT Astra Internasional Tbk. periode tahun 2006-

2016 serta mengetahui variabel yang berpengaruh secara dominan terhadap return saham PT. Indomobil Sukses International Tbk periode tahun 2006-2016.

KAJIAN PUSTAKA DAN HIPOTESIS

Nilai Tukar

Nilai tukar atau kurs (foreign exchange rate) antara lain ditulis oleh Olivier Blanchard dalam bukunya "*Macroeconomics*" adalah: "Nominal exchange rate as the price of the domestic currency in term of foreign currency". Nilai tukar antara suatu mata uang terhadap mata uang suatu negara selalu mengalami perubahan setiap waktu. Perubahan ini dibagi menjadi dua, yaitu nominal appreciations (mengalami apresiasi) dan nominal depreciations (mengalami depresiasi).

Harga Minyak Mentah

Minyak mentah merupakan salah satu sumber energi yang vital saat ini. Pada saat ini patokan harga minyak mentah yang umum digunakan adalah West Texas Intermediate (WTI) atau light sweet. Hal ini disebabkan produksi dari Brent terus mengalami penurunan maka sejak 2007 berkembang standarisasi harga baru yaitu WTI.

Return Saham

Return atas investasi adalah keuntungan atau kerugian dari suatu investasi yang diperoleh oleh perusahaan, individu, dan institusi dari hasil kebijakan investasi yang dilakukannya (Irham Fahmi, 2015). Investor harus mengetahui adanya dua unsur yang melekat dalam melakukan investasi, yaitu unsur risk dan return. Hubungan antara risk dan return suatu investasi adalah linier dan searah.

Return total menurut Hartono (2016) merupakan return keseluruhan dari suatu investasi dalam suatu periode yang tertentu. Return Total sering disebut dengan return saja. Return total terdiri dari capital gain (loss) dan yield sebagai berikut ini.

$$\text{Return} = \text{Capital gain (loss)} + \text{Yield}$$

Capital gain atau capital loss merupakan selisih dari harga investasi sekarang relative dengan harga periode yang lalu.

Hipotesis yang diajukan dalam penelitian ini adalah:

1. Nilai tukar dan harga minyak dunia berpengaruh secara simultan terhadap Return Saham PT. Indomobil Sukses International Tbk.
2. Nilai tukar secara parsial berpengaruh negatif terhadap Return Saham PT. Indomobil Sukses International Tbk.
3. Harga minyak dunia secara parsial berpengaruh negatif terhadap Return Saham PT. Indomobil Sukses International Tbk.
4. Nilai tukar dan harga minyak dunia berpengaruh secara simultan terhadap Return Saham PT. Astra International Tbk.
5. Nilai tukar secara parsial berpengaruh negatif terhadap Return Saham PT. Astra International Tbk.
6. Harga minyak dunia secara parsial berpengaruh negatif terhadap Return Saham PT. Astra International Tbk.

METODE PENELITIAN

Penelitian ini bersifat korelasional, Data yang digunakan dalam penelitian ini antara lain : Return Saham PT. Indomobil Sukses Internasional Tbk. Dan PT Astra Internasional Tbk. bulanan selama periode Januari 2006- Desember 2016. Data nilai tukar rupiah terhadap dollar US yang digunakan adalah data kurs tengah pada setiap akhir bulan selama periode Januari 2006-Desember 2016. Harga Minyak Mentah Dunia adalah harga minyak mentah dunia yang diukur dari harga spot pasar minyak duni (*West Texas Intermediate* (WTI) atau **light sweet**). Teknik Pengambilan Sampel menggunakan Teknik *Purposive Sampling*. Sedangkan untuk Analisis data menggunakan Analisis Deskriptif dan Analisis Inferensial.

HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN

Pengujian hipotesis pertama, kedua dan ketiga menggunakan teknik analisis regresi berganda, yang hasilnya dapat dilihat pada tabel berikut ini:

Tabel 1. Pengaruh Nilai Tukar Rupiah dan Harga Minyak terhadap *Return* Saham PT. Indomobil Sukses Internasional Tbk periode 2006-2016

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.065611	0.072597	-0.903771	0.3681
KURS	-1.31E-06	4.91E-06	-0.266236	0.7906

MINYAK	0.000767	0.000363	2.110858	0.0371
R-square	0.066667	Mean dependent var		-0.019628
Adjusted R-squared	0.049697	S.D. dependent var		0.076475
S.E. of regression	0.074551	Akaike info criterion		-2.328486
Sum squared resid	0.611358	Schwarz criterion		-2.256077
Log likelihood	134.5595	Hannan-Quinn criter.		-2.299103
F-statistic	3.928564	Durbin-Watson stat		2.074581
Prob(F-statistic)	0.022492			

Dengan memperhatikan model regresi dan hasil regresi linier berganda maka didapat persamaan: $= - 0,065611 - 0,00324717 \text{ Kurs} + 0,000767 \text{ minyak} \dots\dots\dots$

(1)

1. Koefisien determinan (R^2) yang dihasilkan sebesar 0.066667 yang berarti bahwa 6,67% *return* saham PT Indomobil Sukses Internasional Tbk. dipengaruhi oleh kurs dan minyak, sedangkan 93,33% dipengaruhi oleh faktor lain.
2. Nilai probability Prob (F-Statistic) sebesar 0.022492 lebih kecil dari taraf signifikansi (0,05), berarti keduanya secara simultan berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.
3. Koefisien regresi kurs sebesar -0,00324717 berarti bahwa setiap peningkatan kurs sebesar 1 rupiah, *ceteris paribus*, maka *return* saham PT Indomobil Sukses Internasional Tbk akan mengalami penurunan sebesar 0,00324717 poin.
4. Nilai Prob (t-Statistic) Nilai Tukar Rupiah sebesar 0,7906 lebih besar dari taraf signifikansi (0,05), berarti Nilai Tukar Rupiah berpengaruh tidak signifikan terhadap *return* saham.
5. Koefisien regresi minyak sebesar 0,000767 berarti bahwa setiap peningkatan minyak sebesar 1 dollar per barrel, *ceteris paribus*, maka *return* saham PT Indomobil Sukses Internasional Tbk akan mengalami kenaikan sebesar 0,000767.
6. Nilai Prob (t-Statistic) Harga Minyak sebesar 0,0371 lebih kecil dari taraf signifikansi (0,05), berarti Harga Minyak berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Pengaruh positif harga minyak dikarenakan pada saat terjadinya penurunan harga minyak dunia sejak akhir tahun 2013, laba bersih PT. Indomobil Sukses Internasional Tbk juga mengalami penurunan, bahkan pada tahun
7. 2014 dan 2015 mengalami kerugian, hal tersebut disebabkan oleh penurunan penjualan produk dan membengkaknya biaya operasional perluasan cabang. Menurunnya keuntungan perusahaan hingga mencapai kerugian akan mempengaruhi investor untuk menjual sahamnya, sehingga harga saham akan turun yang akan berujung pada berkurangnya *return* saham.

Pengujian hipotesis keempat, kelima dan keenam menggunakan teknik analisis regresi berganda, yang hasilnya dapat dilihat pada tabel berikut ini.

Tabel 2. Pengaruh Nilai Tukar Rupiah dan Harga Minyak terhadap Return Saham PT. Astra Internasional Tbk periode 2006-2016

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.256967	0.081215	3.164038	0.0020
KURS	-1.25E-05	5.58E-06	-2.233630	0.0273
MINYAK	-0.001266	0.000417	-3.039165	0.0029
R-squared	0.071243	Mean dependent var		0.028585
Adjusted R-	0.056501	S.D. dependent var		0.092885
S.E. of regression	0.090222	Akaike info criterion		-
Sum squared resid	1.025651	Schwarz criterion		-
Log likelihood	128.7812	Hannan-Quinn criter.		-
F-statistic	4.832616	Durbin-Watson stat		2.151980
Prob(F-statistic)	0.009502			

Dengan memperhatikan model regresi dan hasil regresi linier berganda maka didapat persamaan:

$$Y = 0,256967 + 0,00084224 \text{ Kurs} + 0,001266 \text{ Minyak} \dots\dots (2)$$

1. Koefisien determinan (R^2) yang dihasilkan sebesar 0.071243 yang berarti bahwa 7,12% *return* saham PT Astra Internasional Tbk. dipengaruhi oleh kurs dan minyak sedangkan 93,88% dipengaruhi oleh faktor lain.
2. Nilai probability (F-Statistic) sebesar 0.009502 lebih kecil dari taraf signifikansi (0,05), sehingga kurs dan minyak secara simultan berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.
3. Koefisien regresi kurs sebesar 0,0084224 poin berarti bahwa setiap peningkatan kurs sebesar 1 rupiah, *ceteris paribus*, maka *return* saham PT Astra Internasional Tbk akan mengalami penurunan sebesar 0,0084224 poin.
4. Koefisien regresi minyak sebesar 0,001266 berarti bahwa setiap peningkatan minyak sebesar 1 dollar per barrel, *ceteris paribus*, maka *return* saham PT Astra Internasional Tbk akan mengalami penurunan sebesar 0,001266 poin.
5. Nilai Prob (t-Statistic) Nilai Tukar Rupiah sebesar 0,0273 lebih kecil dari taraf signifikansi (0,05), berarti Nilai Tukar Rupiah berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* saham.

6. Nilai Prob (t-Statistic) Harga Minyak sebesar 0,0029 lebih kecil dari taraf signifikansi (0,05), berarti Harga Minyak berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* saham.

PENUTUP

Berdasarkan hasil uji F diketahui bahwa nilai tukar dan harga minyak secara simultan berpengaruh terhadap *return* saham PT Indomobil Sukses Internasional Tbk. dan PT. Astra Internasional Tbk. Berdasarkan hasil uji t diketahui bahwa nilai tukar secara parsial tidak berpengaruh terhadap *return* saham PT Indomobil Sukses Internasional namun berpengaruh terhadap *return* saham PT. Astra Internasional Tbk. Sedangkan harga minyak secara parsial berpengaruh terhadap *return* saham kedua perusahaan tersebut. Dari hasil uji t juga dapat diketahui bahwa pengaruh dominan terhadap *return* saham PT. Indomobil Sukses Internasional Tbk ditunjukkan oleh variabel Harga Minyak sedangkan untuk *return* saham PT. Astra Internasional Tbk adalah variabel Nilai Tukar Rupiah.

DAFTAR PUSTAKA

- Anam, Muhammad Khoirul. 2013. *Analisis pengaruh Variabel Makroekonomi terhadap Return Shama Syariah Tahun 2011*. Yogyakarta:Universitas Negeri Sunan Kalijaga. [skripsi]
- Blanchard, Oliver and David R. Johnson. 2013. *Macroeconomics Six Edition*. United States of America: Pearson Education, Inc.
- Fahmi, Irham. 2015. *Pengantar Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Jakarta: Alfabeta Bandung.
- Feirdani, Rizqi Widi. 2008. *Analisis Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Return Saham Syariah dan Non Syariah*. Jakarta: UIN Syarifhidayatullah. [skripsi]
- Halim, Livia. 2013. *Pengaruh Makro Ekonomi Terhadap Return Saham Kapitalisasi Besar di Bursa Efek Indonesia*. Surabaya: Universitas Kristen Petra. [vinesta vol. 1, No. 2, (2013) 108-113.
- Hartono, Jogiyanto. 2016. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi Edisi Kesepuluh*. Yogyakarta: BPFE- Yogyakarta
- Hermuningsih, Sri. 2012. *Pengantar Pasar Modal Indonesia*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Hidayat, Mohammad Tri. 2015. *Pengaruh Faktor Fundamental dan Makroekonomi Terhadap Return Saham Perusahaan Property Yang Terdaftar di BEI Periode Sebelum, Selama, dan SEtelah Krisis Keuangan Global 2008*. Yogyakarta : Universitas Gajah Mada [tesis].
- Joo, Young C, and Sung Y. Park. 2016. *Oil prices and stock markets: Does the effect of uncertainty change over time*. Energy Economics Journal.
- Kusumadewi, Diah Andoina. 2015. *Pengaruh Kinerja Keuangan dan Faktor Makroekonomi Terhadap Return Saham Sektor Property dan Real Estate*. Yogyakarta; Universitas Gajah Mada [tesis].
- Nachrowi, Jalal Nachrowi, dan Hardius Usman. 2006. *Pendekatan populer dan Praktis Ekonometrika Untuk Analisis Ekonomi dan Keuangan*. Jakarta: Lembaga Penerbit fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.

- Oskooee, Mohsen Bahmani, and Sujata Saha. 2016. *Do exchange rate changes have symmetric or asymmetric effects on stock prices?*. Global Finance Jurnal.
- Raza, Naveed, Syed Jawad Hussain Shahzad, Aviral Kumar Tiwari, Muhammad Shahbaz. 2016. *Asymmetric impact of gold, oil prices and their volatilities on stock prices of emerging markets*. journal homepage: www.elsevier.com.
- Samsul, M. 2006. *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*. Jakarta: Erlangga.
- Setiady, Irvansyah. 2016. *Analisis Pengaruh Faktor Makroekonomi dan Outstanding Penyaluran KPR Terhadap Return Harga Saham Sektor Properti*. Yogyakarta: Universitas Gajah Mada [tesis].
- Sitinjak, E., Maretha, L., dan Kurniasari, W. 2003. *Indikator-Indikator Pasar Saham Dan Pasar Uang yang Saling Berkaitan Ditinjau Dari Pasar Saham Sedang Bullish dan Bearish*. Jurnal Riset Ekonomi dan Manajemen, vol.3 no.3.
- Tandelilin, Eduardus. 2010. *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: Kanisius.