

**PENGARUH VOLATILITAS HARGA, SUKU BUNGA, DAN NILAI
TUKAR TERHADAP *FINANCIAL SUSTAINABILITY* PERUSAHAAN
MANUFAKTUR DI INDONESIA**



SKRIPSI

Nama : Fitriah Rahmadhani

NIM : 212021055

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

2025

SKRIPSI

**PENGARUH VOLATILITAS HARGA, SUKU BUNGA, DAN NILAI
TUKAR TERHADAP *FINANCIAL SUSTAINABILITY* PERUSAHAAN
MANUFAKTUR DI INDONESIA**

**Diajukan untuk Menyusun Skripsi Pada
Program Sastra Satu Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Palembang**



Nama : Fitriah Rahmadhani

NIM : 212021055

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

2025

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Saya yang bertandatangan di bawah ini :

Nama : Fitriah Rahmadhani
NIM : 212021055
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Manajemen
Konsentrasi : Keuangan
Judul Skripsi : Pengaruh Volatilitas Harga, Suku Bunga, dan Nilai Tukar terhadap *Financial Sustainability* Perusahaan Manufaktur di Indonesia

Dengan ini saya menyatakan :

1. Karya tulis ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik Sarjana Strata I baik di Universitas Muhammadiyah Palembang maupun perguruan tinggi lain.
2. Karya tulis ini adalah murni gagasan, rumusan dan penelitian saya sendiri tanpa bantuan pihak lain kecuali arahan pembimbing.
3. Dalam karya tulis ini terdapat karya atau pendapat telah ditulis atau dipublikasikan orang lain kecuali tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
4. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang diperoleh karena karya ini serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di perguruan tinggi ini.

Palembang, September 2025



METERAN
TEMPEL
SCAMX376065786

Fitriah Rahmadhani

Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Palembang

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

Judul : Pengaruh Volatilitas Harga, Suku Bunga, dan Nilai Tukar
terhadap *Financial Sustainability* Perusahaan Manufaktur
di Indonesia
Nama : Fitriah Rahmadhani
NIM : 212021055
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Manajemen
Konsentrasi : Keuangan

Diterima dan Disahkan
Pada Tanggal, September 2025

Pembimbing I



Prof. Dr. Abid Diazuli, S.E., M.M
NIDN : 0130106301

Pembimbing II



Dr. Fadhil Yama'y, S.E., AK., M.M
NIDN : 02117107002

Mengetahui,

Dekan

u.b-Ketua Program Studi Manajemen



Dr. Zulcha Trihandayani, SE., M.Si CHRO
NIDN : 0229057501

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

**Janganlah engkau bersedih, sesungguhnya Allah bersama kita
(Q.S AT TAUBAH : 40)**

**You can cry, but not to give up
(Gavin Daniel Pratama Siregar)**

**You're the one who walked your path, so you can own the results
(Jungkook BTS)**

**Believe in yourself and in every ability, no matter how small
(RM BTS)**

**Love myself, love yourself
(BTS)**

Alhamdulillah dengan rasa syukur

Skripsi ini saya persembahkan kepada :

❖ Kedua orangtua ku, Ayah Hardi

Suryanto dan Bunda RA Dewi Ani'a

❖ Saudara Perempuan ku,

Siti Maulina Suryani

❖ Saudara Laki-laki ku,

Muhammad Fahmi Ammar

❖ Almamater Kebanggaan

PRAKATA

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Alhamdulillahirabbil'alamin, puji dan syukur atas kehadiran Allah *Subhanahu wa ta'ala* yang telah melimpahkan berkah, rahmat, hidayat, dan karunianya sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Volatilitas Harga, Suku Bunga, dan Nilai Tukar terhadap *Financial Sustainability* Perusahaan Manufaktur di Indonesia”. Shalawat serta salam yang selalu tercurahkan kepada manusia agung dan terbaik yang menjadi suri tauladan bagi umat manusia yaitu baginda Rasulullah Muhammad *Shalallahu A'laihi Wassalam* beserta keluarga, sahabat, dan para pengikutnya hingga akhir zaman. Skripsi ini menjaadi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.

Ucapan terimakasih penulis sampaikan kepada kedua orang tuaku, Ayah Hardi Suryanto dan Bunda RA Dewi Ani'a tercinta yang telah merawat, mendidik, mendo'akan, memotivasi, dan membantu, dan kepada saudari/a ku Siti Maulina Suryani dan Muhammad Fahmi Ammar yang telah memberikan semangat dan dorongan motivasi kepada penulis dengan penuh kasih sayang.

Dalam penulisan skripsi ini, penulis sangat menyadari bahwa masih banyak kekurangan dan kesalahan, hal ini mengigat keterbatasan yang dimiliki penulis, baik dari segi ilmu ataupun pengalaman. Selesaiannya penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan, dorongan, serta motivasi dari beberapa pihak,

maka dengan kesempatan yang didapatkan, penulis ingin mengucapkan banyak terimakasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak Prof Dr Abid Djazuli, S.E., M.M selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Palembang.
2. Bapak Dr Yudha Mahrom DS, S.E., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Binis Universitas Muhammadiyah Palembang.
3. Ibu Dr Zaleha Trihandayani, S.E., M.Si, CHRO selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Binis Universitas Muhammadiyah Palembang.
4. Ibu Prof Dr Sri Rahayu, S.E., M.M selaku Pembimbing Akademik.
5. Bapak Prof Dr Abid Djazuli, S.E., M.M dan Bapak Dr Fadhil Yamaly, S.E., M.M selaku dosen pembimbing I dan II. Saya mengucapkan banyak terimakasih atas bimbinganya, kesabarannya, dan ilmu yang telah diberikan selama proses penyusunan skripsi ini. Saran dan arahan yang diberikan sangat bearti bagi saya.
6. Bapak dan Ibu dosen pengajar serta seluruh staf karyawan Fakultas Ekonomi dan Binis Universitas Muhammadiyah Palembang.
7. Orang tuaku dan saudari/a ku, saya mengucapkan terimakasih banyak atas dukungannya, doanya, bantuanya, motivasi, dan support yang diberikan, karena berkat kalian saya mampu menyelesaikan skripsi ini dan menyelesaikan kuliah ini.
8. Teman-teman kuliah dan seperjuangan dalam menyusun skripsi ini, Dwi Rosalina, Velly Okta, Sena Apriyani, dan RA Adra Feren Aurora, yang telah mendukung, memberikan semangat, dan membantu penulis untuk skripsi ini.

9. Temanku Yulianti, Riska Wulandari, Rafiqah Atiratul Jannah, dan Nabila Sajidah Hasnah, yang telah memberikan semangat dan menghibur penulis ini dalam menyelesaikan skripsi.
10. Himpunan Mahasiswa Program Studi Manajemen (HMPSM), khususnya bidang Organisasi dan Kemahasiswa (Amyra, Refi, Intan, Jenny dan Ratna) terimakasih telah mengerti dan memberikan semangat penulis dalam menyelesaikan skripsi.
11. Galeri Investasi (GI), terimakasih atas dukungan semangatnya dan supprot-nya dalam penyusunan ini, dan telah membantu untuk menyelesaikan skripsi ini.
12. BTS, karena dengan lagunya, vidionya, kontenya, serta konsernya, mampu memberikan semangat kepada penulis ini dan memberikan kesenangan yang sangat berkesan bagi penulis, sehingga bisa menyelesaikan skripsi ini.
13. Gavin Daniel Pratama Siregar, *To my dearest, thank you for the endless support, encouragement, and love throughout this journey.*
14. Terakhir saya ingin mengucapkan terimakasih kepada diri sendiri karena mampu untuk menyelesaikan skripsi ini.

Penulis mengharapkan agar penelitian ini dapat bermanfaat baik bagi perusahaan, bagi Mahasiswa/i Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang dan semua pihak yang akan melakukan penelitian di masa yang akan datang.

Palembang, September 2025

Fitriah Rahmadhani

DAFTAR ISI

SAMPUL DEPAN	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
HALAMN PERYATAAN BEBAS PLAGIAT	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN DAN MOTTO	v
HALAMAN PRAKARTA	vi
HALAMAN DAFTAR ISI	ix
HALAMAN DAFTAR TABEL	xi
HALAMAN DAFTAR GAMBAR	xii
HALAMAN DAFTAR LAMPIRAN	xiii
ABSTRAK	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	7
C. Tujuan Masalah	7
D. Manfaat Masalah	8
BAB II KAJIAN KEPUSTAKAAN, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN HIPOTESIS	9
A. Kajian Kepustakaan	9
B. Kerangka Pemikiran	26

C. Hipotesis	31
BAB III METODE PENELITIAN	32
A. Jenis penelitian	32
B. Lokasi penelitian	32
C. Operasionalisasi variable	33
D. Populasi dan sampel	33
E. Data yang diperlukan	35
F. Metode pengumpulan data	35
G. Analisis data dan Teknik analysis	36
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	45
A. Hasil Penelitian	45
B. Pembahasan Hasil Penelitian	74
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	81
A. Kesimpulan	91
B. Saran	81
DAFTAR PUSTAKA.....	83
LAMPIRAN	88

DAFTAR TABEL

Tabel I.1 Nilai Rata-rata Volatilitas Harga, Suku Bunga dan Nilai Tukar	5
Tabel II.1 Kriteria <i>Financial Sustainability</i>	15
Tabel II.2 Kriteria Volatilitas Harga	18
Tabel II.3 Kriteria Suku Bunga	20
Tabel II.4 Kriteria Nilai Tukar	23
Table III.1 Operasional Variabel	33
Tabel III.2 Kriteria Pemilihan Sampel Perusahaan	34
Tabel IV.1 Analisis Keuangan <i>Financial Sustainability</i>	48
Tabel IV.2 Analisis Keuangan Volatilitas Harga	52
Tabel IV.3 Analisis Keuangan Suku Bunga	59
Tabel IV.4 Analisis Keuangan Nilai Tukar	60
Tabel IV.5 Analisis Deskriptif Statistik	61
Tabel IV.6 Hasil Uji Normalitas	64
Tabel IV.7 Hasil Uji Multikolonieritas	65
Tabel IV.8 Hasil Uji Heteroskedasitas	66
Tabel IV.9 Hasil Regresi Linier Berganda.....	67
Tabel IV.10 Hasil Uji F	70
Tabel IV.11 Hasil Uji t	71
Tabel IV.12 Hasil Koefisien Determinasi	73

DAFTAR GAMBAR

Gambar I.1 Grafik Rata-rata <i>Financial Sustainability</i>	3
Gambar II.1 Kerangka Pemikiran	30
Gambar IV. 1 Hasil Uji Normalitas	63

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I Jadwal Penelitian	89
Lampiran II Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur di Indonesia	90
Lampiran III Kriteria Pemilihan Sampel Pada Perusahaan Manufaktur	94
Lampiran IV Perhitungan <i>Financial Sustainability</i>	101
Lampiran V Perhitungan Volatilitas Harga	105
Lampiran VI Perhitungan Suku Bunga	108
Lampiran VII Perhitungan Nilai Tukar	109
Lampiran VIII Hasil Transfrom Data	110
Lampiran IX Hasil Olah Data	128

ABSTRAK

Fitriah Rahmadhani/212021055/2021/Pengaruh Volatilitas Harga, Suku Bunga, dan Nilai Tukar terhadap *Financial Sustainability* Perusahaan Manufaktur di Indonesia.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Volatilitas Harga, Suku Bunga, dan Nilai Tukar terhadap *Financial Sustainability* Perusahaan Manufaktur di Indonesia. Jenis penelitian yang digunakan adalah Asosiatif. Populasi penelitian sebanyak 241 perusahaan, dan sampel penelitian sebanyak 142 perusahaan yang dipilih dengan menggunakan *purposive sampling*. Data yang digunakan adalah data sekunder, metode pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode analisis dokumen. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis kuantitatif. Hasil dari penelitian ini secara parsial menunjukkan bahwa ada pengaruh negatif signifikan Volatilitas Harga dan Suku Bunga terhadap *Financial Sustainability*, dan ada yang berpengaruh positif tidak signifikan Nilai Tukar terhadap *Financial Sustainability* Perusahaan Manufaktur di Indonesia. Hasil dari penelitian ini secara simultan menunjukkan bahwa Volatilitas Harga, Suku Bunga, dan Nilai Tukar berpengaruh signifikan terhadap *Financial Sustainability* Perusahaan Manufaktur di Indonesia.

Kata kunci : *Financial Sustainability*, Volatilitas Harga, Suku Bunga, Nilai Tukar

ABSTRACT

Fitriah Rahmadhani/212021055/2021/*The Effect of Price Volatility, Interest Rates, and Exchange Rates on the Financial Sustainability of Manufacturing Companies in Indonesia*

This study aims to determine the effect of Price Volatility, Interest Rates, and Exchange Rates on the Financial Sustainability of Manufacturing Companies in Indonesia. The type of research used is associative research. The population consists of 241 companies, and the sample includes 142 companies selected using purposive sampling. The data used in this study are secondary data, and the data collection method employed is document analysis. The data analysis technique used is quantitative analysis. The results of this study partially show that Price Volatility and Interest Rates have a significant negative effect on Financial Sustainability, while the Exchange Rate has a positive but not significant effect on the Financial Sustainability of Manufacturing Companies in Indonesia. Simultaneously, the results indicate that Price Volatility, Interest Rates, and Exchange Rates have a significant effect on the Financial Sustainability of Manufacturing Companies in Indonesia.

Keywords: *Financial Sustainability, Price Volatility, Interest Rates, Exchange Rates*

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Kemajuan perekonomian ditentukan oleh besarnya pertumbuhan ekonomi (Firdaus, 2021). Pertumbuhan ekonomi mencerminkan kapasitas suatu negara dalam meningkatkan produksi barang dan jasa, yang berdampak langsung pada peningkatan kesejahteraan masyarakat. Pertumbuhan ekonomi merujuk pada perubahan kuantitatif dan biaya diukur dengan menggunakan besaran Produk Domestik Bruto (PDB) atau pendapatan nasional perkapita (Wikipedia, 31 May 2025).

Pertumbuhan ekonomi yang berfluktuasi akibat dinamika global maupun domestik memunculkan tantangan baru bagi dunia usaha (Bank Indonesia, 2023). Ketidakpastian ekonomi, perubahan kebijakan, serta tekanan eksternal membuat banyak perusahaan harus menyesuaikan strategi agar dapat bertahan (OECD, 2023). Hal ini membuat *financial sustainability* bisa menjadi isu yang semakin penting dalam menghadapi kondisi ekonomi yang terus berubah (OECD, 2025).

Financial sustainability perusahaan manufaktur menjadi isu strategis yang semakin penting dalam menghadapi dinamika ekonomi global dan domestik. *Financial sustainability* tidak hanya dilihat dari kinerja operasional jangka pendek, tetapi juga dilihat dari kemampuan perusahaan untuk mempertahankan nilai ekonominya dalam jangka panjang (Werner dkk, 2022).

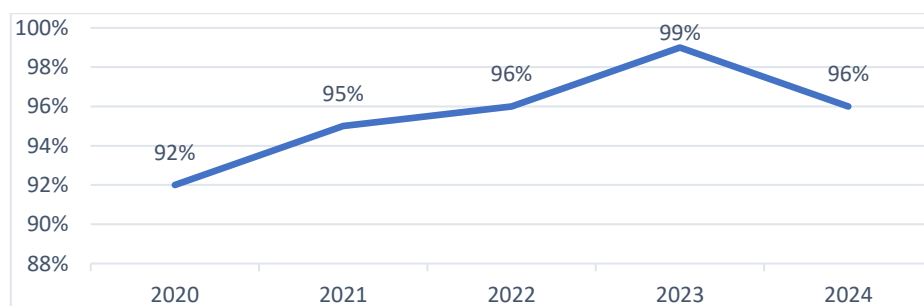
Faktor - faktor yang mempengaruhi *Financial Sustainability* ada dua yaitu faktor internal dan faktor eksternal. Faktor internal ialah struktur keuangan perusahaan dan stabilitas pendapatan. Sedangkan faktor eksternal ialah volatilitas harga, suku bunga dan nilai tukar (Harahap, 2020). Meskipun faktor internal memiliki efisiensi operasional dan kebijakan akan perusahaan, tetapi kondisi dari faktor eksternal merupakan ketahanan perusahaan akan guncangan dari kondisi pasar dan kebijakan moneter (Lasut dkk, 2025). Perubahan akan faktor eksternal sangat berpengaruh terhadap industri manufaktur secara khusus seperti fluktuasi nilai tukar, perubahan harga komoditas volatilitas harga, dan kebijakan akan suku bunga Bank Indonesia.

Volatilitas harga merupakan salah satu indikator ketidakpastian pasar yang mencerminkan sentiment investor terhadap prospek ekonomi dan *financial sustainability* perusahaan. (Lestari, 2022). Suku bunga merupakan salah satu instrumen kebijakan moneter yang berpengaruh terhadap dunia usaha, investasi dalam teknologi, dan *financial sustainability* perusahaan (Annisa, 2024). Nilai tukar merupakan faktor penting bagi perusahaan manufaktur yang memiliki keterkaitan tinggi dengan perdagangan internasional dan mampu mempengaruhi perusahaan diluar kendali nya sehingga berpotensi mengalami *financial sustainability* perusahaan (Nugroho & Permana, 2021).

Perusahaan manufaktur merupakan salah satu pilar utama dalam pembangunan ekonomi nasional karena perannya yang signifikan dalam

menenerapkan tenaga kerja, meningkatkan ekspor, dan mendorong industrialisasi (Kemenpenri, 2024). Berdasarkan data dari Badan Pusat Statistik (2023) industri manufaktur menyumbang lebih dari 17% terhadap Produk Domestik Bruto (PDB) Indonesia, menjadikanya sebagai kontribusi terbesar dibandingkan dengan sektor lainnya. Namun, dalam menghadapi tantangan global maupun domestik seperti perlambatan ekonomi, fluktuasi pasar, dan efisiensi operasional perusahaan manufaktur harus memiliki fondasi keuangan yang kuat agar dapat bertahan dan berkembang (OECD, 2023), hal ini membuat *financial sustainability* sebagai strategi yang tidak bisa diabaikan.

Tanpa struktur keuangan yang sehat dan berkelanjutan maka perusahaan akan kesulitan dalam mempertahankan daya saingnya, terlebih sektor manufaktur memiliki tingkat persaingan dan dinamika pasar yang tinggi. Adapun pergerakan *financial sustainability* pada perusahaan manufaktur selama periode 2020-2024, berikut ini grafik rata-rata *financial sustainability*.



Sumber : <https://www.idx.co.id/>, diolah oleh penulis (2025)

Gambar I.1

**Grafik Rata-rata *Financial Sustainability*
Perusahaan Manufaktur**

Berdasarkan Gambar 1.1 rata-rata *financial sustainability* menggunakan perhitungan FSR (*Financial Sustainability Ratio*) pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2020-2024 menunjukkan adanya tren peningkatan hingga tahun 2023, namun mengalami penurunan pada tahun 2024. Hal ini mengindikasikan adanya fluktuasi ringan pada tahun terakhir setelah periode pertumbuhan yang stabil.

Rata – rata dari *Financial Sustainability* perusahaan manufaktur pada periode 2020-2024, pada tahun 2020 *financial sustainability* mendapatkan nilai sebesar 92%, dan mengalami kenaikan pada tahun 2021 menjadi 95%, dari tahun 2021 mengalami kenaikan pada tahun 2022 menjadi 96%, dan terus mengalami kenaikan pada tahun 2023 menjadi 99%, dan mengalami penurunan lagi pada tahun 2024 menjadi 96%. Rata-rata *financial sustainability* terendah pada tahun 2020 karena masih dalam masa pandemic hal ini menjadi penyebab kondisi pasar dan nilai tukar yang tidak stabil, sedangkan pada tahun 2023 menjadi tertinggi karena adanya pemulihan pasca pandemic dan juga karena pulihnya permintaan.

Keberlanjutan perusahaan manufaktur tidak hanya bergantung pada kinerja finansial jangka pendek, tetapi pada kemampuan perusahaan untuk beradaptasi dengan perubahan kondisi pasar dan ekonomi. Berikut rata-rata Volatilitas Harga, Suku Bunga dan Nilai Tukar Perusahaan Manufaktur.

Tabel I.1
Rata-rata Volatilitas Harga, Suku Bunga dan Nilai Tukar

	Rata – Rata				
	2020	2021	2022	2023	2024
Volatilitas Harga	0.10	0.07	0.08	0.05	0.06
Suku Bunga	3.75%	3.50%	5.50%	6.00%	6.00%
Nilai Tukar	14.105	14.269	15.731	15.416	16.162

Sumber : www.investing.com & www.bi.go.id (diolah penulis, 2025)

Berdasarkan Tabel I.1 rata-rata Volatilitas Harga, Suku Bunga, dan Nilai Tukar Perusahaan Manufaktur selama Periode 2020-2024. Volatilitas Harga pada tahun 2020 tingkat volatilitas mencapai angka 0.10 yang mana hal ini mencerminkan kondisi pasar yang tidak stabil akibat pandemi. Pada tahun 2021 volatilitas harga mengalami penurunan menjadi 0.07, dan kembali naik pada tahun 2022 menjadi 0.08 menunjukkan bahwa resiko ketidakpastian yang masih tinggi, dan mengalami penurunan pada tahun 2023 menjadi 0.05 menunjukkan bahwa stabilitas harga yang lebih baik, dan kembali mengalami kenaikan lagi pada tahun 2024 menjadi 0.06 hal ini dikarenakan perusahaan untuk memiliki strategi manajemen risiko yang efektif.

Suku Bunga pada tahun 2020 sebesar 3.75% dan mengalami penurunan pada tahun 2021 sebesar 3.50% kemudian pada tahun 2022 mengalami kenaikan menjadi 5.50% dan terus mengalami kenaikan hingga tahun 2024 sebesar 6.00%, dari nilai tersebut menunjukkan bahwa perkembangan suku bunga acuan Bank Indonesia, yaitu *BI-7 Day Reverser Repo Rate* (BI-7DRR), secara umum bisa dilihat adanya tren kenaikan suku bunga dari tahun 2021-2024. Hal ini dikarenakan pada tahun 2020 dan 2021

suku bunga mengalami kebijakan moneter yang longgar diakibatkan pandemic COVID-19.

Nilai Tukar pada tahun 2020, nilai tukar tercatat sebesar Rp 14.105, kemudian melemah menjadi Rp 15.731 pada tahun 2022, dan terus meningkat hingga mencapai Rp 16.162 pada tahun 2024, dari data yang di dapatkan dari Bank Indonesia, nilai tukar rupiah mengalami tren depresiasi. Tren depresiasi ini menimbulkan beban biaya yang semakin besar bagi perusahaan manufaktur, dan melemahnya nilai tukar dalam menjaga keberlanjutan operasional dan daya saing di pasar domestik maupun internasional.

Penelitian yang dilakukan oleh Suci & Rida (2021) mendapatkan hasil yang berbanding terbalik dengan penelitian yang dilakukan oleh Septia (2021) pengaruh volatilitas harga, suku bunga, dan nilai tukar terhadap *financial sustainability*. Penelitian yang dilakukan oleh Putri (2025) mendapatkan hasil yang berbanding terbalik dengan penelitian yang dilakukan oleh Werner, dkk (2021) pengaruh volatilitas harga terhadap *financial sustainability*. Penelitian yang dilakukan oleh Fifi dkk (2020) mendapatkan hasil yang berbanding terbalik dengan penelitian yang dilakukan oleh Cristina & Domingues (2020) pengaruh suku bunga terhadap *financial sustainability*. Penelitian yang dilakukan oleh Suci & Rida (2021) mendapatkan hasil yang berbanding terbalik dengan penelitian yang dilakukan oleh Hanieh, dkk (2022) pengaruh nilai tukar terhadap *financial sustainability*.

Berdasarkan latar belakang yang telah dijelaskan, peneliti tertarik untuk melakukan sesuatu penelitian dengan judul “**Pengaruh Volatilitas Harga, Suku Bunga, dan Nilai Tukar terhadap *Financial Sustainability* Perusahaan Manufaktur di Indonesia**”.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang diatas, penelitian dapat merumuskan pokok permasalahan yang terjadi sebagai berikut :

1. Adakah pengaruh volatilitas harga, suku bunga, dan nilai tukar terhadap *financial sustainability* perusahaan manufaktur di Indonesia ?
2. Adakah pengaruh volatilitas harga terhadap *financial sustainability* perusahaan manufaktur di Indonesia ?
3. Adakah pengaruh suku bunga terhadap *financial sustainability* perusahaan manufaktur di Indonesia ?
4. Adakah pengaruh nilai tukar terhadap *financial sustainability* perusahaan manufaktur di Indonesia ?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan uraian latar belakang diatas, penulis memiliki beberapa tujuan dalam melakukan penelitian ini, sebagai berikut :

1. Untuk mengetahui pengaruh volatilitas harga, suku bunga, dan nilai tukar terhadap *financial sustainability* perusahaan manufaktur di Indonesia.

2. Untuk mengetahui pengaruh volatilitas harga terhadap *financial sustainability* perusahaan manufaktur di Indonesia.
3. Untuk mengetahui pengaruh suku bunga terhadap *financial sustainability* perusahaan manufaktur di Indonesia.
4. Untuk mengetahui pengaruh nilai tukar terhadap *financial sustainability* perusahaan manufaktur di Indonesia.

D. Manfaat Penelitian

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat menghasilkan manfaat untuk berbagai pihak yang berkepentingan diantara sebagai berikut :

1. Bagi Penulis

Bagi penulis penelitian ini diharapkan dapat menambah pengetahuan dan wawasan penulis mengenai Pengaruh Volatilitas Harga, Suku Bunga, dan Nilai Tukar Terhadap *Financial Sustainability* Perusahaan Manufaktur di Indonesia.

2. Bagi Perusahaan

Bagi perusahaan penelitian ini diharapkan dapat menjadi acuan untuk memperhatikan faktor-faktor yang mempengaruhi laporan keberlanjutan keuangan dalam perusahaan manufaktur di Indonesia.

3. Bagi Almamater

Bagi almamater penelitian ini diharapkan dapat menambah informasi, wawasan, dan referensi bagi semua pihak Universitas Muhammadiyah Palembang Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Manajemen Konsentrasi Keuangan.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdul, Kurnia &. 2023. "Analisis Pengaruh Inflasi, Suku Bunga dan Kurs Dollar Amerika Serikat terhadap Volume Perdagangan Saham Perusahaan Manufaktur di BEI." *Selekta Manajemen : Jurnal Mahasiswa Bisnis & Manajemen*.
- Abubakar, Rifa'i. 2021. *Pengantar Metodologi Penelitian*. Yogyakarta: SUKA-Press UIN Sunan Kalijaga.
- Aisyah Mutia Dawis, Yeni Meylani, dkk. 2023. *Pengantar Metodologi Penelitian*. Padang, Sumatera Barat: Get Press Indonesia.
- Algifari, Haryono Subiyakto & Astuti Purnamawati. 2023. "Evaluation of Interest Rate Policies in Creating Financial Stability and Price Stability in Indonesia." *Telaah Bisnis*.
- Aravik, Munandar &. 2022. "Pengaruh CAMEL terhadap financial sustainability ratio pada bank umum syariah periode Juni 2014 – Februari 2022." *Ekonomica Sharia : Jurnal Pemikiran dan Pengembangan Ekonomi Syariah* 49-58.
- Ariodillah, Bartolomeus &. 2024. "The Effect Of Interts Rates, Exchange Rates, Aand Foreign Direct Investment On Financial Stability In Indonesia." *Argumenta Oeconomica Cracoviensia* 26-27.
- B, Oyedele J. 2020. "Macroeconomic Theory and The Implication for Real Estate Cycles." *Global Journals Inc Vol 19 Issue 3 Version 1.0* 39-45.
- BEI. 2023. *idx*. October 4. Accessed Juni 27, 2025. <https://www.idx.co.id/id/tentang-bei/ikhtisar-dan-sejarah-bei>.
2024. *BI*. Febuari 16. Accessed Mei 2025. https://www.bi.go.id/id/publikasi/ruang-media/news-release/Pages/sp_262024.aspx?utm_source.
2025. *BI*. Mei 21. Accessed Mei 24, 2025. https://www.bi.go.id/id/publikasi/ruang-media/news-release/Pages/sp_262024.aspx?utm_source.
- Bilyay, Çiğdem Vural & Seda. 2022. "Navigating the Uncertainty: How Do Interest Rate Fluctuations Affect Environmental, Social, and Governance (ESG) Performance ?" *Compliance with Ethical Standards* . Accessed Mei 45, 2025. file:///C:/Users/LENOVO/Downloads/ssrn-5265233.pdf.
- BPS. 2025. *Badan Pusat Statistik*. April. Accessed Mei 15, 2025. <https://bps.go.id>.
- . 2023. *Badan Pusat Statistik*. Accessed Mei 2025. <https://bps.go.id>.
- Bucher, Tobias. 2024. "Effects of Negative Interest Rates on Stability and Profitability of Commercial Banks." *Accounting and Finance Reseacrh* 9-13.
- Claudia Natsya Pungus, Joubert B Maramis & Merlin M Karuntu. 2024 , Vol 12. "The Effect Of Return On Asset, Non-Performing Loan, Loan To Deposit Ratio On Financial Sustainability With Firm Value As A Intervening Variable In Go Public Banking Companies." *Jurnal EMBA* 295-306.

- Deo, dkk. 2024. "Pengaruh Dividend Payout Ratio, Earning Volatility dan Tingkat Suku Bunga terhadap Volatilitas Harga Saham IDX30." *EKOMA : Jurnal Ekonomi, Manajemen, Akuntansi*.
- Domingues, Cristina &. 2020. "Interest Rate-Growth Differentials on Government Debt: An Empirical Investigation for the Euro Area." *European Central Bank (ECB)*.
- England, Bank of. 2023. *Financial Stability in Focus: Interest Rate Risk in the Economy and Financial System*.
- Fifi Nurafifah Ibrahim, Nurfadilah & Hukma Ratu Purnama. 2020. "Pengaruh Tingkat Suku Bunga Dan Tingkat Inflasi Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia." *Jurnal Ilmiah Akutansi Peradaban*.
- Firdaus, Ganjar Suherman & Muhammad Uqbal Noer. 2021. "Indikator Ekonomi Regional dan Perilaku Investor di Jawa Bara." *RIE : Jurnal Riset Ilmu Ekonomi* 63-70.
- Firmansyah, Afaqa Hudaya &. 2023. "Financial stability in the Indonesian monetary policy analysis." *Cogent Economics and Finance*.
- Fitriana, Annisa. 2024. "Financial Distress vs Financial Health vs Financial Sustainability: Manakah Yang Mencerminkan Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia Saat Ini ?" *JAP : Jurnal Akutansi dan Pajak* 1-8.
- Fitriya Fauzi, Abdul Basyith Dencik dan Diah Isnaini Asiati. 2020. *Metodelogi Penelitian Untuk Manajemen dan Akutansi : Aplikasi SPSS dan EViews untuk Teknik Analisis Data*. Jakarta: Selemba Empat.
- Frido, Ariska, Gresia, dan Hasyim. 2024. "Pengaruh Faktor-Faktor Ekonomi Makro Terhadap Stabilitas Perbankan Di Indonesia." *Jurnal Riset Ilmu Akutansi* 55-68.
- Hanieh, dkk. 2022. "A Model for Examining Exchange Rate Shocks Affecting Financial Sustainability of Export-Oriented Firms." *Research Article-Oil & Gas Economics & Management*.
- Harahap, Sofyan. 2015. *Analisis kritis atas laporan keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Hidayat, Bartolomeus Azel Winpor & Ariodillah. 2024. "The Effect Of Interest Rates, Exchange Rates, And Foreign Direct Investment On Financial Stability In Indonesia." *Argumentas Oeconomica Cracoviensia* 50-55.
- Husni. 2024. "Pengaruh Volatilitas Harga Saham, Frekuensi Perdagangan dan Return Saham terhadap BID-ASK SPREAD Pada Perusahaan yang Terdaftar di Indeks LQ45." *Journal Of Management Small and Medium Enterprises (SME's)*.
- Indonesia, Bank. 2023. *Laporan Perekonomian Indonesia 2023*. Laporan Perekonomian Indonesia https://www.bi.go.id/id/publikasi/laporan/Pages/LPI_2023.aspx, Jakarta: Bank Indonesia.

- Isniyati. 2023. *Pengantar Ekonomi Mikro dan Makro*. Yogyakarta.
2025. *Kabar Bursa*. Mei. Accessed Mei 16, 2025. <https://kabarbursa.com/>.
- Khoirudin, Nadya Carissa & Rifki. 2020. "The Factors Affecting the Rupiah Exchange Rate in Indonesia." *Jurnal Ekonomi Pembangunan*, Vol 18 No 1 37-46.
- Kompas. 2025. *Nilai tukar rupiah mendekati level terendah sejak 2020*. Maret. Accessed Mei 14, 2025. <https://kompas.com/>.
- Kyre, Chow Alan & Lahtine. 2020. "Equity Risk: Measuring Return Volatility Using Historical High-Frequency Data." *Studies in Business and Economics*.
- Lasur, dkk. 2025. "Pengaruh proporsi hutang, profitabilitas, dan nilai tukar Rupiah terhadap volatilitas harga saham emiten perbankan yang terdaftar di BEI periode 2019–2023." *Jurnal EMBA* 48-60.
- Lestari, Wiboso &. 2022. *Nilai Perusahaan dan Pembiayaan Eksternal*. Jakarta: Manajemen Keuangan.
- M, Ridho. 2024. "Faktor-faktor yang mempengaruhi volatilitas harga saham pada perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia." *Jurnal Rekognisi Akutansi* 1-10.
- Macak, Tomas. 2022. "financial stability contro for business sustainability: case study from food productio." *Mathematics : MDPI* 1-16.
- Mankiw, N Gregory. 2021. *Macroeconomics, Edition 11*. Worth Publishers.
- Miskhin, Frederic S. 2021. *The Economics Of Money, Banking, And Finnacial Markets*. Columbia Universty: Columbia.
- Nurkhin, Yuniarti &. 2020. "Determinant kualitas sustainability report perusahaan LQ45 Tahun 2017 dan 2018." *Econimic Education Analysis*.
- OECD. 2023. *Financial Sustainability in Times of Uncertainty*. Laporan organisasi Internasional <https://www.oecd.org/finance/financial-sustainability.htm>, Paris: OECD Publishing.
- OECD. 2025. *OECD Economic Outlook, Volume 2025 Issue 1 Tackling Uncertainty, Reviving Growth*. Report https://www.oecd.org/en/publications/oecd-economic-outlook-volume-2025-issue-1_83363382-en/full-report/editorial-tackling-uncertainty-reviving-growth, Paris: OECD Publishing.
- Osazefua, I. 2020. "Average sustainable growth rate of quoted Nigerian manufacturing companies." *ResearchGate*. Accessed Mei 2025. https://www.researchgate.net/figure/Average-sustainable-growth-rate-of-quoted-Nigerian-manufacturing-companies_fig2_339086047.
- Permana Sari, Anita, & Prasetyowati. 2021. "Risiko Pasar Saham Perbankan Syariah dengan Metode Standar Deviasi Markowitz dan Value at Risk (VaR)." *Jurnal Manajemen (Edisi Elektronik)*, Vol 12 No.1.
- Permana, Nugroho &. 2021. *Manajemen Keuangan dan Strategi Investasi perusahaan*. Yogyakarta.

- Pertiwi, Ali Fanisa Usafatul Fitri & Imanda Firmantyas Putri. 2022. "The Influence of Inflation, Exchange Rate, Non Performing Financing (NPF) and Financing to Deposit Ratio (FDR) to Financial Sustainability Ratio with Return on Asset (ROA) as Mediation." *Accounting and Finance Studies* 95-113.
- Poems. 2023. *Volatilitas harga dan stabilitas pasar*. Accessed Mei 15, 2025. <https://poems.co.id/>.
- Prawoto, Agus Tri Basuki & Nano. 2022. *Analisis Regresi (Kedua)*. Depok.
- Putri, Wahyu Ananda. 2025. "Analisis Faktor Inflasi dan Kurs Terhadap Volatilitas Harga Saham Pada Persepektif Perumbuhan Ekonomi di Indonesia." *Jurnal Ekonomi, Bisnis dan Pendidikan*.
- R AAng Munawar, Tri Marlina & Wadudi Wibowo. 2024. *Sustainability Financial Management*. Bogor: Penerbit Kesatuan Press.
- Rahmat Dwidodo, dkk. 2022. "Analisa kaitan pengungkapan laporan keberlanjutan dan politik dengan volatilitas harga saham." *Jurnal Ekonomi : Journal of Economic*.
- Rahmi, Suci Nurhikmah & Rida. 2021 Vo.18 No 1. "Pengaruh Faktor Keuangan dan Non Keuangan terhadap Financial Sustainability Ratio Perbankan ." *Journal of Management and Business Review* 25-47.
- Retnani, Kholifah &. 2021. "Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Kebijakan Dividen dan Struktur Modal terhadap Return Saham (Studi pada perusahaan perbankan di Indonesia)." *Jurnal Ilmu Riset Akutansi* 1-10.
- RI, Kementrian Perindustrian. 2024. *Kontribusi Industri Pengolahan terhadap PDB Indonesia Tahun 2023*. Accessed Juni 2025. <https://kemenperin.go.id/artikel/24075>.
- Rida, Suci &. 2021. "Pengaruh Faktor Keuangan dan Non Keuangan terhadap Financial Sustainability Ratio Perbankan ." *Journal of Management and Business Review* 25-47.
- Roy, Suvendu Narayan. 2021. "Concept Of Foreign Change Rate." *ResearchGate*. Februari. Accessed 2025. <https://www.researchgate.net/publication/>.
- Sarwono, Jonathan. 2022. *Quantitative, Qualitative and Mixed Method Research Methodology*. Washington US: Amazon.com.
- Septia Nigsih, Lalu Hamdani & Embun Suryani. 2021. "Pengaruh Makroekonomi terhadap Financial Sustainability dengan Financial Distress sebagai Variabel Mediasi : Studi Pada Kondisi Pandemi Covid-19." *Jurnal EMBA : Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis , dan Akuntansi*.
- Setiyoharini, Rahmawati. 2022. "Pengaruh Rasio Keuangan, Kepemilikan Saham dan Indikator Makroekonomi terhadap Financial Distress." *JESYA : Jurnal Ekonomi dan Ekonomi Syariah, Vol 5 No 1*.
- Silber, Zijian Liang & Michael. 2020 Vol 9 Issue 2. "An Overview of the Evolution of Modern Macroeconomic Theories." *Journal of Student Research* 1-5.

- Sukirno, S. 2020. *Makroekonomi : Teori Pengantar (Edisi Ketiga)*. Jakarta: RajaGrafindo Persada.
- Werner, dkk. 2022. " Financial sustainability: measurement and empirical evidence." *Journal of Business Economics* 467-516.
- Widiyah Ayu Setyaningrum, Fatmasari Sukesti & Ida Kristiana. 2024. "The Effect of Operating Cash Flow, Debt Levels, Volatility and Company Size on EarningsPersistence." *Economics and Business International Conference (EBiC)*.
- Widya Utami, dkk. 2025. "Stock Returns under Interest Rate and Volatility Pressure with Green Innovation and Exchange Rate Roles." *Academia Open*.
2025. *Wikipedia*. May 31. Accessed Juni 2025. <https://en.wikipedia.org/wiki/>.
- Zhou, Jiahua. 2023. "Aset Volatility and Financial Sustainability." *ESI : European Scientific Insitute ESJ Social Sciences*.