

ABSTRAK

Tesis dengan judul “Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar Rupiah dan Suku Bunga terhadap Harga Saham dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening pada Jakarta Islamic Index”, ini ditulis oleh Elok Arina Machbubah, dengan pembimbing Dr. Hj. Nur Aini Latifah, SE. MM. dan Dr. Muniri, M.Pd.

Kata Kunci : Inflasi, Nilai Tukar Rupiah, Suku Bunga, Harga Saham dan Profitabilitas

Penelitian ini dilatarbelakangi oleh fenomena pertumbuhan ekonomi dan pembangunan ekonomi yang salah satunya dapat dilakukan pada sektor investasi di pasar modal untuk memperjualbelikan saham. Salah satu indeks saham syariah di Indonesia adalah Jakarta Islamic Index (JII) yang setiap perusahaan didalamnya berjalan sesuai syariah islam. Dalam berinvestasi saham memiliki risiko yang sulit diprediksi karena terdapat banyak variabel ekonomi yang mempengaruhi harga saham diantaranya adalah inflasi, nilai tukar rupiah dan suku bunga. Dalam berinvestasi saham, investor harus memiliki acuan dalam menilai kinerja perusahaan yaitu melalui profitabilitas. Karena tingkat profitabilitas menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba.

Rumusan masalah dalam penelitian ini adalah (1) Apakah inflasi berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham pada JII tahun 2016-2019? (2) Apakah nilai tukar rupiah berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham pada JII tahun 2016-2019? (3) Apakah suku bunga berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham pada JII tahun 2016-2019? (4) Apakah profitabilitas berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham pada JII tahun 2016-2019? (5) Apakah inflasi berpengaruh secara signifikan terhadap profitabilitas pada JII tahun 2016-2019? (6) Apakah nilai tukar rupiah berpengaruh secara signifikan terhadap profitabilitas pada JII tahun 2016-2019? (7) Apakah suku bunga berpengaruh secara signifikan terhadap profitabilitas pada JII tahun 2016-2019? (8) Apakah inflasi, nilai tukar rupiah dan suku bunga berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham melalui profitabilitas pada JII tahun 2016-2019?

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif dengan jenis penelitian asosiatif dengan jumlah sampel 15 perusahaan. Teknik analisis menggunakan analisis regresi linier berganda dan *path analysis* dengan bantuan program statistik SPSS versi 21. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa berdasarkan hasil pengujian hipotesis inflasi, nilai tukar rupiah dan profitabilitas memberikan pengaruh yang positif dan signifikan terhadap harga saham. Selain itu, inflasi dan nilai tukar rupiah memberikan pengaruh yang positif dan signifikan terhadap profitabilitas. Sedangkan suku bunga berpengaruh tidak signifikan terhadap harga saham dan profitabilitas. Berdasarkan hasil dari analisis jalur menunjukkan bahwa inflasi, nilai tukar rupiah dan suku bunga secara tidak langsung berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham melalui profitabilitas pada JII tahun 2016-2019.

ABSTRACT

Thesis with the title "Influence of Inflation, Rupiah Exchange Rates and Interest Rates on Stock Prices with Profitability as Intervening Variables on the Jakarta Islamic Index", is written by Elok Arina Machbubah, by Dr. Hj. Nur Aini Latifah, SE. MM. and Dr. Muniri, M.Pd.

Keywords: Inflation, Rupiah Exchange Rates, Interest Rates, Stock Prices and Profitability

Research in this Thesis against the backdrop of a phenomenon of economic growth and economic development, one of which can be done in the investment sector in the capital market to trade stocks. One of the sharia stock indexes in Indonesia is the Jakarta Islamic Index (JII), which every company in it runs according to Islamic sharia. In investing in shares has risks that are difficult to predict because there are many economic variables that affect stock prices including inflation, the rupiah exchange rate and interest rates. In investing in shares, investors must have a reference in assessing the company's performance through profitability. Because the level of profitability shows the company's ability to generate profit.

Formulation of the problem in this study are (1) Does inflation significantly influence stock prices in JII in 2016-2019? (2) Does the rupiah exchange rate have a significant effect on share prices in JII in 2016-2019? (3) Does the interest rate significantly influence stock prices in JII in 2016-2019? (4) Does profitability significantly influence stock prices in JII in 2016-2019? (5) Does inflation significantly influence profitability in JII in 2016-2019? (6) Does the rupiah exchange rate significantly influence profitability in JII in 2016-2019? (7) Does the interest rate significantly influence profitability in JII in 2016-2019? (8) Does inflation, the rupiah exchange rate and interest rates significantly influence stock prices through profitability in JII in 2016-2019?

This research is a quantitative study with an associative type of research with a sample of 15 companies. The analysis technique uses multiple linear regression analysis and path analysis with the help of the SPSS version 21 statistical program. The results of this study indicate that based on the results of testing the inflation hypothesis, the rupiah exchange rate and profitability have a positive and significant effect on stock prices. In addition, inflation and the rupiah exchange rate have a positive and significant impact on profitability. While interest rates have no significant effect on stock prices and profitability. Based on the results of the path analysis shows that inflation, the rupiah exchange rate and interest rates indirectly have a positive and significant effect on stock prices through profitability in JII in 2016-2019.

مستخلص البحث

أيلوك أرينا محبوبة. 2020 م، تأثير تضخم اقتصادي وأسعار صرف الروبية وأسعار الفائدة على أسعار الأسهم مع الربحية كمتغيرات متداخلة في مؤشر جاكرتا الإسلامي. رسالة الماجستير. قسم الإقتصادية الشرعية لكلية الدراسات العليا بجامعة تولونج أجونج الإسلامية الحكومية. المشرف : (1) الدكتورة. الحاجة نور عين لطيفة، الماجستير، (2) الدكتور منير، الماجستير.

الكلمات الأساسية : تضخم اقتصادي، سعر صرف الروبية، سعر الفائدة، سعر السهم و الربحية

أن خلفية هذا البحث تسبب على مظاهر النمو الاقتصادي والتنمية الاقتصادية التي يمكن القيام بأحدها في قطاع الاستثمار في سوق رأس المال لتداول الأسهم. و أحد مؤشرات الأسهم الشرعية في إندونيسيا هو مؤشر جاكرتا الإسلامي (JII) ، الذي تديره كل شركة وفقاً للشريعة الإسلامية. إن الاستثمار في الأسهم له مخاطر يصعب التنبؤ بها لأن فيه المتغيرات الاقتصادية العديدة التي تؤثر على أسعار الأسهم منها تضخم اقتصادي وسعر صرف الروبية وأسعار الفائدة. عند الاستثمار في الأسهم ، يجب أن يكون لدى المستثمرين مرجع في تقييم أداء الشركة من خلال الربحية. لأن مستوى الربحية يظهر قدرة الشركة على توليد الأرباح.

أسئلة البحث في هذا البحث هي: (1) هل يؤثر التضخم بشكل كبير على أسعار الأسهم في مؤشر جاكرتا الإسلامي (JII) بسنة 2016-2019؟، (2) هل يؤثر سعر صرف الروبية بشكل كبير على أسعار الأسهم في مؤشر جاكرتا الإسلامي (JII) بسنة 2016-2019؟ (3) هل ستؤثر أسعار الفائدة بشكل كبير على أسعار الأسهم في مؤشر جاكرتا الإسلامي (JII) بسنة 2016-2019؟ (4) هل تؤثر الربحية بشكل كبير على أسعار الأسهم في مؤشر جاكرتا الإسلامي (JII) بسنة 2016-2019؟ (5) هل يؤثر التضخم بشكل كبير على الربحية في مؤشر جاكرتا الإسلامي (JII) بسنة 2016-2019؟ (6) هل يؤثر سعر صرف الروبية بشكل كبير على الربحية على مؤشر جاكرتا الإسلامي (JII) بسنة 2016-2019؟ (7) هل ستؤثر أسعار الفائدة بشكل كبير على الربحية في مؤشر جاكرتا الإسلامي (JII) بسنة 2016-2019؟ (8) هل يؤثر التضخم وسعر صرف الروبية وأسعار الفائدة بشكل كبير على أسعار الأسهم من خلال الربحية على مؤشر جاكرتا الإسلامي (JII) بسنة 2016-2019؟

المدخل المستخدم في هذا البحث هو المدخل الكمي مع نوع بحثي ترابط مع عينة من 15 شركة. تستخدم تقنية التحليل تحليل انحدار خطي متعدد وتحليل المسار بمساعدة البرنامج الإحصائي SPSS الإصدار 21. وأما نتائج البحث تدلّ على اعتماد نتائج اختبار فرضية التضخم ، فإن سعر صرف الروبية والربحية لها تأثير إيجابي وهام على أسعار الأسهم. بالإضافة إلى ذلك ، فإن التضخم وسعر صرف الروبية لهما أثر إيجابي وهام على الربحية و أما أسعار الفائدة ليس لها تأثير كبير على أسعار الأسهم والربحية. بناءً على نتائج تحليل المسار تدلّ على أن التضخم وسعر صرف الروبية وأسعار الفائدة بشكل غير مباشر لهما تأثير إيجابي وهام على أسعار الأسهم من خلال الربحية على مؤشر جاكرتا الإسلامي (JII) بسنة 2016-2019.