



**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP HARGA SAHAM
SYARIAH DENGAN INFLASI SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

SKRIPSI

AHMAD MUZAQI MU'MIN 1910116064

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA**

2023



**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP HARGA SAHAM
SYARIAH DENGAN INFLASI SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

AHMAD MUZAQI MU'MIN 1910116064

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA**

2023

PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Ahmad Muzaqi Mu'min

NIM : 1910116064

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 20 Juni 2023

Yang menyatakan,



(Ahmad Muzaqi Mu'min)

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Ahmad Muzaqi Mu'min
NIM : 1910116064
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : S1 Ekonomi Syariah
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul:

**Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Syariah dengan Inflasi
Sebagai Variabel Moderasi**

Beserta pangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, 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 : 20 Juni 2023
Yang Menyatakan,



(Ahmad Muzaqi Mu'min)

SKRIPSI

PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP HARGA SAHAM SYARIAH DENGAN INFLASI SEBAGAI VARIABEL MODERASI

Dipersiapkan dan disusun oleh:

AHMAD MUZAQI MU'MIN 1910116064

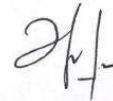
Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal: 20 Juni 2023
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



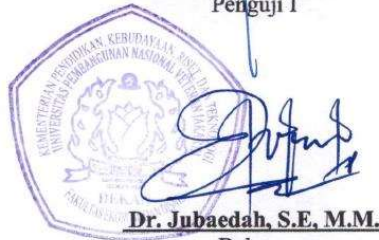
Tati Handayani, S.E., M.M.
Ketua Penguji



Faizi, S.E.I., M.Si., Ph.D.
Penguji I



Mira Rahmi, S.E., M.B.A.
Penguji II (Pembimbing)



Dr. Jubaedah, S.E., M.M.
Dekan



Ade Nur Rohim, S.H.I., M.E.I., CDIF
Ketua Program Studi

Disahkan di : Jakarta
Pada tanggal : 20 Juni 2023

The Effect of Financial Performance on Sharia Stock Prices with Inflation as a Moderating Variable

By Ahmad Muzaqi Mu'min

Abstract

An option for people to invest in the capital market, one of which is investing in shares in the Islamic capital market is a very helpful option for Muslims among other capital markets whose financial turnover is not guaranteed in Islamic law. In addition, to guarantee the benefits that will be obtained, an analysis is needed to see how the company's financial performance affects its share price. This study aims to analyze how much influence ROE, EPS, and PER have on Islamic stock prices with inflation as a moderating variable. This research method is quantitative with the financial reports of 6 consumer goods sector companies using a purposive sampling technique for consumer goods sector companies listed on the Indonesian Sharia Stock Index (ISSI) for the 2012-2021 period. This study uses secondary data collected through the EMIS website, Yahoo Finance, and the Central Bureau of Statistics. The analysis technique uses Panel Data Regression through EViews 10 software. The research findings confirm that ROE and PER have a significant effect on stock prices directly, while EPS does not have a significant effect on stock prices directly. To test inflation as a moderation is not able to moderate the relationship between the ROE, EPS, and PER variables indirectly. The limitations of this study are the lack of references that discuss inflation as a moderating variable with the dependent variable on stock prices, the variables used are still limited to only three independent variables, and financial reports are still limited to the consumer goods sector. For further research it is recommended to use the addition of independent variables other than those used in this study, as well as taking other population and sector samples.

Keywords: *EPS, inflation, PER, ROE, and stock price*

Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Syariah dengan Inflasi Sebagai Variabel Moderasi

Oleh Ahmad Muzaqi Mu'min

Abstrak

Suatu pilihan untuk masyarakat untuk berinvestasi pada pasar modal, salah satunya Investasi saham pada pasar modal syariah merupakan pilihan yang sangat membantu untuk kaum muslim diantara pasar modal lain yang tidak terjamin perputaran keuangannya dalam syariat islam. Selain itu, untuk menjamin keuntungan yang akan didapatkan, perlunya analisis dalam melihat bagaimana kinerja keuangan perusahaan mempengaruhi harga sahamnya. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis seberapa besar pengaruh yang dihasilkan ROE, EPS, dan PER terhadap Harga Saham Syariah dengan Inflasi sebagai variabel moderasi. Metode penelitian ini adalah kuantitatif dengan laporan keuangan 6 perusahaan sektor *consumer goods* dengan Teknik pengambilan sampel *purposive sampling* pada perusahaan sektor *consumer goods* yang terdaftar pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode 2012-2021. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang dikumpulkan melalui website EMIS, Yahoo Finance, dan Badan Pusat Statistik. Teknik analisis menggunakan Regresi Data Panel melalui perangkat lunak EViews 10. Temuan penelitian mengkonfirmasi bahwa ROE dan PER memiliki pengaruh signifikan terhadap harga saham secara langsung, sementara EPS tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham secara langsung. Untuk pengujian inflasi sebagai moderasi tidak mampu memoderasi hubungan antara variabel ROE, EPS, dan PER secara tidak langsung. Keterbatasan penelitian ini adalah minimnya referensi yang membahas tentang inflasi sebagai variabel moderasi dengan variabel terikatnya harga saham, variabel yang digunakan masih terbatas pada tiga variabel independent saja, serta laporan keuangan masih terbatas pada sektor *consumer goods* saja. Bagi penelitian selanjutnya disarankan untuk menggunakan penambahan variabel-variabel independent selain yang digunakan pada penelitian ini, serta mengambil populasi dan sampel sektor lain.

Kata kunci: EPS, harga saham, inflasi, PER, dan ROE



UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Sekretariat : Jl RS. Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta 12450, Telp. 7692856, 7692859 Fax. 7692856
Homepage : <http://www.upnvj.ac.id> Email : puskom@upnvj.ac.id

**BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI
SEMESTER GENAP TA. 2022/2023**

Hari ini Selasa, tanggal 20 Juni 2023, telah dilaksanakan **Ujian Skripsi** bagi mahasiswa :

Nama : **Ahmad Muzaqi Mu'min**

No.Pokok Mahasiswa : **1910116064**

Program : **Ekonomi Syariah S.1**

Dengan judul skripsi sebagai berikut :

Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Syariah dengan Inflasi Sebagai Variabel Moderasi
Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus **)

Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Tati Handayani, SE, MM	Ketua	1.
2	Faizi, SE.I., M.Si.,Ph.D	Anggota I	2.
3	Mira Rahmi, SE, MBA	Anggota II **)	3.

Keterangan :

*) Coret yang tidak perlu

**) Dosen Pembimbing

Jakarta, 20 Juni 2023

Mengesahkan

A.n. DEKAN

Kaprodi. Ekonomi Syariah S.1

Ade Nur Rohim, M.E.I., CDIF.

PRAKATA

Puji serta syukur kehadiran Allah swt. atas rahmat, karunia, dan hidayah-Nya sehingga Penulis dapat diberikan kemampuan dalam menyelesaikan skripsi ini yang berjudul **“Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Syariah dengan Inflasi Sebagai Variabel Moderasi”**. Untuk itu penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada Ibu Mira Rahmi, S.E, M.B.A. selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan banyak bimbingan, arahan, dan saran-saran yang membangun penelitian ini. Kepada Ibu Tati Handayani, S.E, M.M. selaku Ketua Penguji. Kepada Bapak Faizi, S.E.I, M.Si, Ph.D. selaku Penguji 1.

Terima kasih juga Penulis ucapkan kepada Ibu Siti Rohayati dan Bapak Muhamad Ahda selaku kedua orang tua tercinta dari Penulis yang selalu mendoakan dan mendukung dengan penuh kasih sayang sehingga menjadi motivasi tersendiri bagi penulis dalam menyelesaikan skripsi ini. Tidak lupa juga Penulis ucapkan terima kasih kepada DKM Wisma Cakra yang telah mengizinkan saya bekerja di masjid dan menggunakan fasilitas komputer dan wi-fi sejak awal perkuliahan hingga saat ini. Kepada teman-teman dari golongan 4646 Pencari Pahala (Sdr. Ahmad Muafi Ahdi, Sdr. Farhan Fadlirahman, Sdr. Farhan Shiddiq, Sdr. Ilham Taufik Hidayat, Sdr. M. Afif Shibghotulloh, Sdr. M. Akmal Ramadhan, Sdr. M. Irsyad Fadhilah, dan Sdr. Zikry Ramadhan) dan teman-teman lainnya yang memberikan dukungan serta masukan dalam senang dan susahny penyusunan skripsi ini.

Penulis berharap, dengan dibuatnya karya ilmiah ini dapat bermanfaat bagi siapapun yang membacanya.

Jakarta, 20 Juni 2023

Ahmad Muzaqi Mu'min

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iii
PENGESAHAN	iv
<i>ABSTRACT</i>	v
ABSTRAK	vi
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI.....	vii
PRAKATA.....	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
I.1 Latar Belakang	1
I.2 Rumusan Masalah	6
I.3 Tujuan Penelitian	6
I.4 Manfaat Penelitian	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	8
II.1 Landasan Teori.....	8
II.1.1 Harga Saham	8
II.1.2 <i>Return On Equity</i> (ROE).....	8
II.1.3 <i>Earning Per Share</i> (EPS).....	9
II.1.4 <i>Price Earning Ratio</i> (PER)	10

II.1.5	Inflasi.....	11
II.1.6	Pasar Modal Syariah	12
II.2	Hasil Penelitian Sebelumnya.....	13
II.3	Model Penelitian	17
II.4	Hipotesis Penelitian.....	18
BAB III METODOLOGI PENELITIAN		20
III.1	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	20
III.2	Penentuan Populasi dan Sampel.....	21
III.3	Teknik Pengumpulan Data dan Sumber Data	21
III.4	Teknik Analisis Data dan Uji Hipotesis.....	22
III.4.1	Analisis Statistik Deskriptif	22
III.4.2	Seleksi Estimasi Model Regresi Data Panel	22
III.4.3	Uji Asumsi Klasik.....	23
III.4.4	Uji Regresi Data Panel	25
III.4.5	Uji Hipotesis	26
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....		28
IV.1	Deskripsi Objek Penelitian.....	28
IV.2	Deskripsi Data Penelitian.....	28
IV.2.1	Variabel Harga Saham	29
IV.2.2	Variabel <i>Return On Equity</i> (ROE)	30
IV.2.3	Variabel <i>Earning Per Share</i> (EPS)	31
IV.2.4	Variabel <i>Price Earning Ratio</i> (PER)	31
IV.2.5	Variabel Inflasi.....	32
IV.3	Uji Hipotesis dan Analisis.....	33

IV.3.1 Analisis Statistik Deskriptif	33
IV.3.2 Seleksi Estimasi Model Regresi Data Panel	36
IV.3.3 Uji Asumsi Klasik.....	37
IV.3.4 Uji Hipotesis	39
IV.4 Pembahasan.....	43
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	48
V.1 Simpulan	48
V.2 Keterbatasan Penelitian.....	48
V.3 Saran.....	49
DAFTAR PUSTAKA	50
RIWAYAT HIDUP	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 1 Matriks Penelitian Terdahulu.....	15
Tabel 2 Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	20
Tabel 3 Sampel Penelitian.....	28
Tabel 4 Harga Saham Emiten yang <i>Listing</i> pada ISSI (Dalam Rupiah).....	29
Tabel 5 <i>Return On Equity</i> (ROE) (Dalam Persen %)	30
Tabel 6 <i>Earning Per Share</i> (EPS) (Dalam Rupiah)	31
Tabel 7 Price Earning Ratio (PER) (Dalam Kali x).....	32
Tabel 8 Inflasi (dalam Persen %).....	32
Tabel 9 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	34
Tabel 10 Hasil Uji Chow Test.....	36
Tabel 11 Hasil Uji Hausman	37
Tabel 12 Hasil Uji Multikolinearitas	39
Tabel 13 Model <i>Random Effect Model</i> (REM).....	40
Tabel 14 Hasil Uji Regresi Moderasi.....	43

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Pertumbuhan Ekonomi.....	1
Gambar 2 Jumlah Investor Pasar Modal	2
Gambar 3 Tingkat Inflasi Indonesia.....	5
Gambar 4 Model Penelitian	17
Gambar 5 Grafik Uji Normalitas.....	38

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Surat Persetujuan Mengikuti Sidang Skripsi
- Lampiran 2 Nama Perusahaan yang Listing di Indeks ISSI
- Lampiran 3 Return On Equity Perusahaan yang listing ISSI 2012-2021
- Lampiran 4 Earning Per Share Perusahaan yang listing ISSI 2012-2021
- Lampiran 5 Price Earning Ratio Perusahaan yang listing ISSI 2012-2021
- Lampiran 6 Hasil Statistik Deskriptif
- Lampiran 7 Uji Chow Test
- Lampiran 8 Uji Hausman
- Lampiran 9 Uji Normalitas
- Lampiran 10 Uji Multikolinearitas
- Lampiran 11 *Random Effect Model*
- Lampiran 12 Uji Regresi Moderasi
- Lampiran 13 Tabel T
- Lampiran 14 Tabel F