

PENGARUH *RETURN ON EQUITY*, *CURRENT RATIO*, *DEBT TO EQUITY RATIO*, DAN *EARNINGS PER SHARE* TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN INFLASI SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX* PERIODE 2015-2020



SKRIPSI

DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR
SARJANA STRATA SATU DALAM ILMU AKUNTANSI SYARIAH

Oleh :

DINDA BELA MARTIARA

NIM. 17108040082

Dosen Pembimbing Skripsi :

GALUH TRI PAMBEKTI, S.E.I., M.E.K

NIP. 19920606 201903 2 020

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2021

PENGARUH *RETURN ON EQUITY*, *CURRENT RATIO*, *DEBT TO EQUITY RATIO*, DAN *EARNINGS PER SHARE* TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN INFLASI SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX* PERIODE 2015-2020



SKRIPSI

DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR
SARJANA STRATA SATU DALAM ILMU AKUNTANSI SYARIAH

Oleh :

DINDA BELA MARTIARA

NIM. 17108040082

Dosen Pembimbing Skripsi :

GALUH TRI PAMBEKTI, S.E.I., M.E.K

NIP. 19920606 201903 2 020

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2021

HALAMAN PENGESAHAN



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-212/Un.02/DEB/PP.00.9/01/2022

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH RETURN ON EQUITY, CURRENT RATIO, DEBT TO EQUITY RATIO, DAN EARNINGS PER SHARE TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN INFLASI SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX PERIODE 2015-2020

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : DINDA BELA MARTIARA
Nomor Induk Mahasiswa : 17108040082
Telah diujikan pada : Jumat, 28 Januari 2022
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang
Galuh Tri Pambekti, S.E.I., M.E.K
SIGNED

Valid ID: 61f603b7f0844



Penguji I
Dr. H. Slamet Haryono, SE, M.Si.
SIGNED

Valid ID: 61f480f97b729



Penguji II
Jeihan Ali Azhar, S.Si., M.E.I
SIGNED

Valid ID: 61f5fba980532



Yogyakarta, 28 Januari 2022
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 61f64b737f46a

HALAMAN PERSETUJUAN

Hal: Skripsi Saudari Dinda Bela Martiara

Kepada
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi Saudari:

Nama : Dinda Bela Martiara
NIM : 17108040082
Judul Skripsi : **“Pengaruh *Return On Equity*, *Current Ratio*, *Debt To Equity Ratio*, Dan *Earnings Per Share* Terhadap Harga Saham Dengan Inflasi Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di *Jakarta Islamic Index* Periode 2015-2020”**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Program Studi Akuntansi Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi Saudari tersebut dapat segerah dimunaqasyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 17 Januari 2022

Pembimbing,



Galuh Tri Pambekti, S.E.I., M.E.K

NIP : 19920606 201903 2 020

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuhu

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Dinda Bela Martiara

NIM : 17108040082

Prodi/Fakultas : Akuntansi Syariah/Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

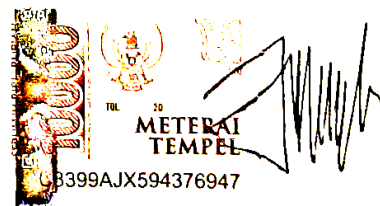
Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “*Pengaruh Return On Equity, Current Ratio, Debt To Equity Ratio, dan Earnings Per Share Terhadap Harga Saham dengan Inflasi Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Periode 2015-2020*” adalah benar-benar karya penulis sendiri, bukan dipublikasi atau tulisan dari karya orang lain, kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *bodynote* atau daftar pustaka. Apabila lain waktu terdapat penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penulis.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi, dan dipergunakan sebagaimana mestinya.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuhu

Yogyakarta, 12 Jumadil Ula, 1443 H
15 Januari 2022

Penulis



Dinda Bela Martiara
NIM 17108040082

HALAMAN PERNYATAAN PUBLIKASI

Sebagai civitas akademik Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Dinda Bela Martiara

NIM : 17108040082

Jurusan/Program Studi : Akuntansi Syariah

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Jenis Karya : Skripsi

demikian pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Pengaruh *Return On Equity*, *Current Ratio*, *Debt To Equity Ratio*, Dan *Earnings Per Share* Terhadap Harga Saham Dengan Inflasi Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di *Jakarta Islamic Index* Periode 2015-2020”

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di Yogyakarta

Pada Tanggal 26, Januari 2022

Yang Menyatakan,



(Dinda Bela Martiara)

HALAMAN MOTTO

“Stay Positive in a Negative Situation”



HALAMAN PERSEMBAHAN

Puji syukur kehadiran Allah SWT dan shalawat serta salam

tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW.

Skripsi ini saya persembahkan untuk:

Ayahanda MAJAJI dan Ibunda TRI SAKTI BUDI HANDAYANI,

terimakasih telah memberikan do'a, kasih sayang, dukungan, serta pengorbanannya. Hanya balasan doa yang dapat putrimu panjatkan dan beribu-ribu maaf atas segala sikap, tingkah laku serta tutur kata yang salah.

Kakakku tersayang VANIA TESKA NOVITA,

terimakasih sudah menjadi kakak yang baik, menjadi panutan untukku, dan terimakasih atas do'a, dukungan serta pengorbanannya.

KELUARGA BESAR serta SAHABAT-SAHABATKU,

yang selalu ada untuk memberikan do'a, dukungan, dan semangat.

Keluarga Besar Mahasiswa AKUNTANSI SYARIAH Angkatan 2017

Beserta Almamater tercinta

UIN SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN

Transliterasi kata-kata arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	B	Be
ت	Tā'	T	Te
ث	Šā'	š	es (dengan titik diatas)
ج	Jīm	J	Je
ح	Ḥā'	ḥ	ha (dengan titik bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	D	De
ذ	Žal	Ž	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	R	Er
ز	Zāi	Z	zet
س	Sīn	S	Es
ش	Syin	sy	es dan ye
ص	Šād	š	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)

ظ	Zā'	z	zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	'	koma dibalik diatas
غ	Gain	g	Ge
ف	Fā'	f	Ef
ق	Qāf	q	Qi
ك	Kāf	k	Ka
ل	Lām	l	El
م	Mim	m	Em
ن	Nun	n	En
و	Wāwu	w	W
ه	Hā'	h	Ha
ء	Hamzah	`	Apostrof
ي	Yā'	y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* ditulis Rangkap

متعددة	ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدد	ditulis	<i>'iddah</i>

C. *Tā' marbūtah*

Semua *tā marbūtah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada ditengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	ditulis	<i>Hikmah</i>
علّة	ditulis	<i>'illah</i>
كرامة الأولياء	ditulis	<i>Karāmah al-auliya'</i>

D. Vocal Pendek dan Penerapannya

-----◌-----	Fathah	Ditulis	<i>A</i>
-----◌-----	Kasrah	Ditulis	<i>i</i>
-----◌-----	Ḍammah	DSitulis	<i>u</i>

فعل	Fathah	Ditulis	<i>fa'ala</i>
ذكر	Kasrah	Ditulis	<i>ḏukira</i>
يذهب	Ḍammah	Ditulis	<i>yazhabu</i>

E. Vocal Panjang

a. Fathah + alif	Ditulis	<i>ā</i>
جاهلية	Ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
b. Fathah + yā' mati	Ditulis	<i>ā</i>
تنسى	Ditulis	<i>tansā</i>
c. Kasrah + yā' mati	Ditulis	<i>ī</i>
كريم	Ditulis	<i>karīm</i>
d. Ḍammah + wāwu mati	Ditulis	<i>ū</i>

فروض	Ditulis	<i>furūd</i>
------	---------	--------------

F. Vocal Rangkap

a. Fathah + yā' mati	Ditulis	<i>ai</i>
بينكم	Ditulis	<i>bainakum</i>
b. Dammah + wāwu mati	Ditulis	<i>au</i>
قول	Ditulis	<i>qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

أنتم	Ditulis	<i>a'antun</i>
أعدت	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لئن شكرتم	Ditulis	<i>la'insyakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qamariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal "al"

القرآن	Ditulis	<i>Al-Qur' ān</i>
القياس	Ditulis	<i>Al-Qiyās</i>

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

السَّمَاء	Ditulis	<i>As-Samā</i>
الشمس	Ditulis	<i>Asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذوى الفروض	Ditulis	<i>Zawial-furūd</i>
أهل السنة	Ditulis	<i>Ahlas-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

الرَّحِيمِ الرَّحْمَنِ اللَّهُ بِسْمِ

Alhamdulillah, segala puji dan syukur senantiasa penulis panjatkan kehadirat Allah SWT, Tuhan Yang Maha Esa yang telah melimpahkan rahmat, nikmat serta hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan karya ilmiah skripsi yang berjudul “Pengaruh *Return On Equity, Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Dan Earnings Per Share* Terhadap Harga Saham Dengan Inflasi Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di *Jakarta Islamic Index* Periode 2015-2020”. Skripsi ini disusun guna memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Dalam penulisan skripsi ini, penulis menyadari bahwa tidak mungkin dapat terselesaikan tanpa adanya bimbingan, bantuan, dukungan dan dorongan serta doa dari berbagai pihak. Untuk itu dalam kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan ucapan terimakasih kepada:

1. Bapak Dr. Phil. Al Makin, M.A., selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, M.Ag selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Rosyid Nur Anggara Putra, SP., M.Si. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Syariah.
4. Ibu Yayu Putri Senjani, SE., M.Sc., ACPA selaku Dosen Pembimbing

Akademik yang selalu memberikan motivasi dan dukungan, baik dalam hal akademik maupun non akademik sejak di awal perkuliahan.

5. Ibu Galuh Tri Pambekti, S.E.I., M.E.K selaku dosen pembimbing skripsi yang telah membimbing, mengarahkan, memberi masukan, kritik, saran dan motivasi dalam menyempurnakan penelitian ini.
6. Seluruh Dosen Program Studi Akuntansi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang telah memberi pengetahuan dan wawasan selama menempuh pendidikan.
7. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah ikhlas memberikan ilmu serta pengalaman pengetahuannya kepada peneliti selama masa perkuliahan.
8. Seluruh pegawai dan staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
9. Kedua orang tua tercinta yaitu Ibu Tri Skati Budi Handayani, Bapak Majaji dan Kakak Varnia Teska Novita, serta seluruh keluarga atas segala doa, motivasi, dukungan serta kasih sayang terbaik kepada penulis.
10. Keponakan tercinta Lilby yang sudah memberikan warna dalam hidup saya, dan selalu menghibur dengan tingkah lakunya.
11. Seluruh teman-teman Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam 2017, terutama prodi akuntansi syariah yang telah bersama-sama menempuh pendidikan serta membantu dalam penelitian skripsi.
12. Anggota FGD, Fitriana, Zainab, Rahmi, Putri, Fitriani, Siti, dan Arfi, yang sudah menemani, memberikan dukungan, semangat, canda, dan tawa.

13. Sahabat saya Fitriana yang selalu memberikan bantuan dan dukungan, mendengarkan keluh kesah, dan menemani selama penulisan skripsi.
14. Anak bimbingan DPS Bu Galuh, Nindy, Ema, Eva, Bagas yang sudah memberikan dukungan dan semangat.
15. Sahabat kecil saya Elya yang selalu memberikan semangat dan mendengarkan keluh kesah selama penulisan skripsi.
16. Terimakasih kepada seluruh member Bangtan Sonyeondan, Kim Namjoon, Kim Seokjin, Min Yoongi, Jung Hoseok, Park Jimin, Kim Taehyung, dan Jeon Jungkook yang telah memberikan semangat kepada penulis melalui karya-karyanya yang luar biasa dan telah menghibur melalui konten-konten yang diberikan.
17. Seluruh pihak yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu atas bantuan dan dukungannya.
18. *Last but not least, I wanna thank me, for believing in me, for doing all this work, for having no days off, for never quitting, for just being me all times.*

Semoga Allah SWT membalas kebaikan mereka semua dan semoga skripsi ini bermanfaat bagi pembaca. Aamiin Yaa Rabbal Aalamiin.

Yogyakarta, 26 januari 2022



Dinda Bela Martiara

NIM. 17108040082

DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN	iv
HALAMAN PERNYATAAN PUBLIKASI	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN	viii
KATA PENGANTAR	xiii
DAFTAR ISI	xvi
DAFTAR TABEL	xx
DAFTAR GAMBAR	xxi
DAFTAR LAMPIRAN	xxii
ABSTRAK	xxiii
ABSTRACT	xxiv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Rumusan Masalah	11
C. Tujuan Penelitian	12
D. Manfaat Penelitian	13
E. Sistematika Pembahasan	14
BAB II TELAAH PUSTAKA	16
A. Kerangka Teori	16
1. <i>Signalling Theory</i>	16
2. Teori Makroekonomi	17
3. Teori Permintaan dan Penawaran	21
4. Pasar Modal Syariah	25
5. <i>Jakarta Islamic Index (JII)</i>	27
6. Investasi	30

7. Saham.....	32
8. Harga Saham.....	33
9. <i>Return on Equity</i> (ROE).....	38
10. <i>Current Rasio</i> (CR).....	38
11. <i>Debt to Equity Rasio</i> (DER).....	39
12. <i>Earning Per Share</i> (EPS).....	40
13. Inflasi	41
B. Pengembangan Hipotesis.....	42
1. Pengaruh <i>Return on Equity</i> (ROE) Terhadap Harga Saham.....	42
2. Pengaruh <i>Current Rasio</i> (CR) Terhadap harga Saham	43
3. Pengaruh <i>Debt to Equity Rasio</i> (DER) Terhadap harga Saham.....	44
4. Pengaruh <i>Earning Per Share</i> (EPS) Terhadap Harga Saham	45
5. Inflasi Memoderasi Pengaruh <i>Return on Equity</i> (ROE) Terhadap Harga Saham 47	
6. Inflasi Memoderasi Pengaruh <i>Current Rasio</i> (CR) Terhadap harga Saham	48
7. Inflasi Memoderasi Pengaruh <i>Debt to Equity Rasio</i> (DER) Terhadap harga Saham.....	49
8. Inflasi Memoderasi Pengaruh <i>Earning Per Share</i> (EPS) Terhadap Harga Saham 50	
C. Telaah Pustaka.....	51
D. Kerangka Pemikiran	58
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	60
A. Sumber dan Jenis Data.....	60
B. Populasi dan Sampel.....	60
C. Definisi Operasional Variabel.....	61
1. Variabel Dependen.....	61
2. Variabel Independen	61
a. <i>Return On Equity</i> (ROE).....	61
b. <i>Current Rasio</i> (CR).....	62
c. <i>Debt to Equity Rasio</i> (DER).....	62
d. <i>Earning Per Share</i> (EPS).....	63
3. Variabel Moderasi.....	63

D. Teknik Analisis Data	63
1. Statistik Deskriptif	63
2. Teknik Pengujian Model.....	64
a. <i>Chow Test</i>	64
b. <i>Hausman Test</i>	64
c. <i>Lagrange Multiplier Test (LM Test)</i>	65
3. Estimasi Model Regresi Data Panel.....	65
4. Uji Asumsi Klasik.....	66
a. Uji Normalitas.....	66
b. Uji Multikolinearitas	67
c. Uji Heteroskedastisitas.....	67
d. Uji Autokorelasi.....	67
5. Uji Hipotesis	68
a. Uji Regresi Parsial (Uji Statistik T)	68
b. Uji Simultan (Uji Statistik F)	68
c. Koefisien Determinasi (R ²)	68
d. <i>Moderated Regression Analysis (MRA)</i>	69
BAB IV HASIL PEMBAHASAN	71
A. Gambaran Umum Penelitian	71
B. Pengujian dan Hasil Analisis Data	71
1. Analisis Statistik Deskriptif	71
2. Teknik Pengujian Model.....	75
a. Uji Chow.....	75
b. Uji Hausman	76
c. Uji Lagrange Multiplier (LM).....	77
3. Analisis Regresi Data Panel.....	77
4. Uji Asumsi Klasik.....	79
a. Uji Normalitas.....	79
b. Uji Multikolinearitas	80
c. Uji Heteroskedastisitas.....	81
d. Uji Autokorelasi.....	82

5. Uji Hipotesis	82
a. Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji statistik T)	82
b. Uji Signifikansi Simultan (Uji F).....	84
c. Uji Koefisien Determinan (Uji R ²)	85
d. <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA)	85
C. Pembahasan Hasil Analisis Data	89
1. Pengaruh <i>Return on Equity</i> (ROE) Terhadap Harga Saham.....	89
2. Pengaruh <i>Current Rasio</i> (CR) Terhadap Harga Saham	90
3. Pengaruh <i>Debt to Equity Rasio</i> (DER) Terhadap Harga Saham.....	92
4. Pengaruh <i>Earnings Per Share</i> (EPS) Terhadap Harga Saham.....	93
5. Inflasi Memoderasi Pengaruh <i>Return on Equity</i> (ROE) Terhadap Harga Saham	94
6. Inflasi Memoderasi Pengaruh <i>Current Rasio</i> (CR) Terhadap Harga Saham	95
7. Inflasi Memoderasi Pengaruh <i>Debt to Equity Rasio</i> (DER) Terhadap Harga Saham.....	96
8. Inflasi Memoderasi Pengaruh <i>Earnings Per Share</i> (EPS) Terhadap Harga Saham.....	97
BAB V PENUTUP	99
A. Kesimpulan.....	99
B. Implikasi Hasil	99
C. Keterbatasan Penelitian	100
D. Saran	100
DAFTAR PUSTAKA.....	101
LAMPIRAN.....	109

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Tingkat Inflasi.....	9
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	41
Tabel 3.1 Kriteria Pengambilan Sampel.....	50
Tabel 3.2 Daftar Nama Perusahaan yang Terdaftar di JII.....	51
Tabel 4.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	63
Tabel 4.2 Hasil Uji Chow.....	67
Tabel 4.3 Hasil Uji Hausman.....	68
Tabel 4.4 Hasil Uji Lagrange Multiplier (LM).....	68
Tabel 4.5 Hasil Uji Analisis Regresi Data Panel.....	69
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikoleniaritas.....	71
Tabel 4.7 Hasil Uji Heterokesdatisitas.....	72
Tabel 4.8 Hasil Uji Autokorelasi.....	73
Tabel 4.9 Hasil Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik T).....	74
Tabel 4.10 Hasil Uji Signifikansi Simultan (Uji F).....	75
Tabel 4.11 Hasil Uji Koefisien Determinan (Uji R^2).....	76
Tabel 4.12 Hasil Uji Moderated Regression Analysis (MRA) (H6).....	77
Tabel 4.13 Hasil Uji Moderated Regression Analysis (MRA) (H7).....	78
Tabel 4.14 Hasil Uji Moderated Regression Analysis (MRA) (H8).....	79
Tabel 4.15 Hasil Uji Moderated Regression Analysis (MRA) (H9).....	80

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Jumlah Investor Pasar Modal Indonesia.....	2
Gambar 1.2 Perkemabangan Saham Syariah.....	3
Gambar 1.3 Harga Saham pada JII.....	4
Gambar 2.1 Kerangka Berfikir.....	49
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas.....	71



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan yang Terdaftar di <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII).....	102
Lampiran 2 Daftar Data Penelitian.....	103
Lampiran 8 Hasil Output Eviews.....	106
Lampiran 8.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	106
Lampiran 8.2 Hasil Model Common Efect Model (CEM).....	107
Lampiran 8.3 Hasil Model Fixed Effect Model (FEM).....	108
Lampiran 8.4 Hasil Model Random Effect Model (REM).....	109
Lampiran 8.5 Hasil Uji Chow.....	110
Lampiran 8.6 Hasil Uji Hausman.....	111
Lampiran 8.7 Hasil Uji Lgrange Multiplier (LM).....	112
Lampiran 8.8 Hasil Uji Normalitas	113
Lampiran 8.9 Hasil Uji Multikolinearitas.....	113
Lampiran 8.10 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	114
Lampiran 8.11 Hasil Uji Autokorelasi	115
Lampiran 8.12 Hasil Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik T).....	116
Lampiran 8.13 Hasil Uji Signifikansi Simultan (Uji F).....	116
Lampiran 8.14 Hasil Uji Koefisien Determinasi (Uji R^2).....	116
Lampiran 8.15 Hasil Uji Moderated Rregression Analysis (MRA).....	117
Lampiran 8.15.1 Hasil Uji Moderating 1.....	117
Lampiran 8.15.2 Hasil Uji Moderating 2.....	118
Lampiran 8.15.3 Hasil Uji Moderating 3.....	119
Lampiran 8.15.4 Hasil Uji Moderating 4.....	120
Lampiran 9 Curriculum Vitae.....	121

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh ROE, CR, DER, dan EPS terhadap harga saham dengan inflasi sebagai moderasi pada perusahaan yang terdaftar di JII periode 2015-2020. Sampel penelitian ini merupakan 12 perusahaan yang terdaftar di JII yang memenuhi kriteria tertentu dengan metode *purposive sampling* dan terdapat 72 data pengamatan. Penelitian ini menggunakan teknik analisis regresi data panel dan teknik *moderated regression analysis* yang diolah menggunakan Eviews 10. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ROE dan EPS berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham, sedangkan CR dan DER tidak berpengaruh terhadap harga saham. Inflasi mampu memoderasi pengaruh ROE dan DER terhadap harga saham, namun inflasi tidak dapat memoderasi pengaruh CR dan EPS terhadap harga saham.

Kata Kunci: Harga Saham, ROE, CR, DER, EPS, dan Inflasi



ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of ROE, CR, DER, and EPS on stock prices with inflation as moderating in companies listed in JII for the 2015-2020 period. The sample of this research is 12 companies registered in JII that meet certain criteria with purposive sampling method and there are 72 observational data. This study uses panel data regression analysis techniques and moderated regression analysis techniques which are processed using Eviews 10. The results show that ROE and EPS have a significant positive effect on stock prices, while CR and DER have no effect on stock prices. Inflation is able to moderate the effect of ROE and DER on stock prices, but inflation cannot moderate the effect of CR and EPS on stock prices.

Keywords: *Stock Prices, ROE, CR, DER, EPS, dan Inflation*

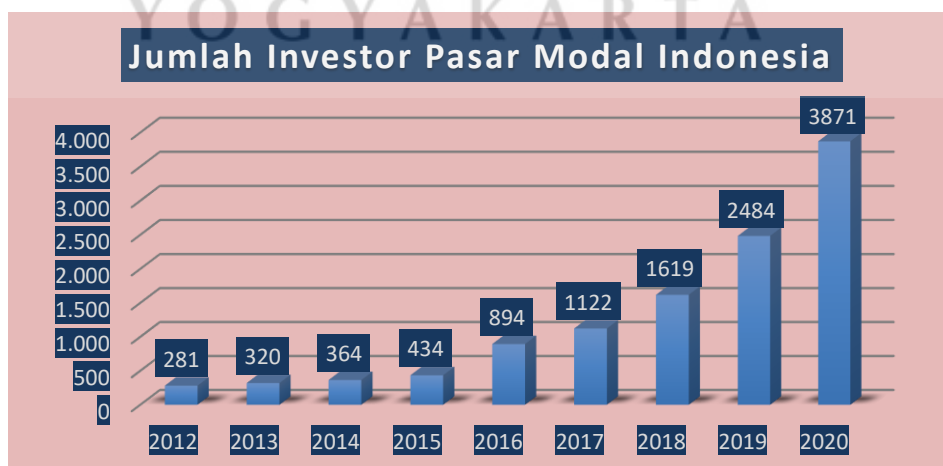


BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Penelitian

Pasar modal di Indonesia pada awalnya tak mempunyai kiprah penting pada perekonomian, hal itu ditimbulkan sebab rendahnya minat masyarakat terhadap investasi pasar modal, pengetahuan masyarakat yang rendah terhadap pasar modal, ditambah minimnya jumlah emiten yg terdaftar pada bursa efek (Mogonta & Pandowo, 2016). Oleh karena itu, dalam rangka meningkatkan jumlah investor, fasilitator pasar modal indonesia yaitu Bursa Efek Indonesia (BEI), Lembaga Kliring dan Penjaminan (KPEI) dan PT Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI) mengadakan kampanye investasi bernama “Yuk Nabung Saham. Pada tanggal 12 November 2015 silam, Kampanye Yuk Nabung Saham diluncurkan oleh mantan Wakil Presiden RI Bapak Muhammad Jusuf Kalla di Main Hall Gedung Indonesia *Stock Exchange*. Kampanye tersebut bertujuan untuk menghimbau masyarakat Indonesia agar berinvestasi saham di pasar modal secara rutin dan berkala, serta untuk meningkatkan kesadaran mengenai investasi yang akan bermanfaat di masa depan (Wibowo, 2018).

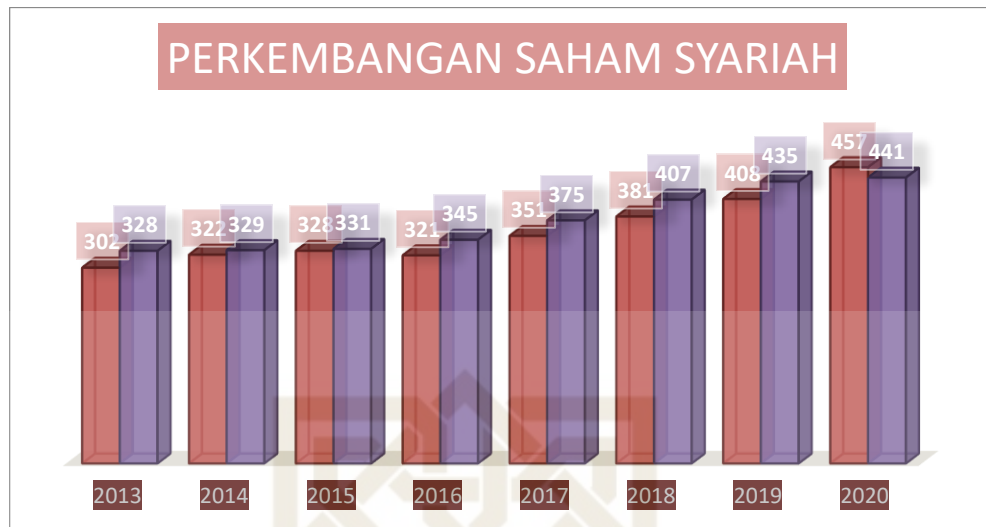


Sumber: Data diolah, PT Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI) (2021)

Gambar 1.1 Jumlah Investor Pasar Modal Indonesia

PT KSEI mencatat besarnya investor pasar modal dalam pemilikan akun *Single Investor Identification* (SID) tahun 2020 mencapai 3.871.248 investor. Pada akhir 2018, tercatat ada 1.619.372 investor, yang artinya tahun 2018 tumbuh sebesar 44,24% dari tahun sebelumnya sejumlah 1.122.668 investor. *Trend* jumlah investor terus meningkat *trend* dalam 9 tahun terakhir. Pada tahun 2016 terjadi lonjakan pertumbuhan paling tinggi yakni lebih dari dua kali lipat menjadi 894.166 investor. Artinya kampanye Yuk Nabung Saham berhasil menarik minat masyarakat Indonesia agar mulai bergerak dari *saving society* menjadi *investing society*.

Indonesia adalah bagian negara yang memiliki jumlah mayoritas penduduk muslim terbesar sedunia dan mempunyai peluang besar sebagai pengembangan konsep penerapan hukum syariah di lembaga keuangan dan ekonomi. Indonesia berusaha memenuhi kebutuhan masyarakat secara spiritual dengan menerapkan konsep syariah pada beberapa bank asuransi, dana pensiun, dan pasar modal berbasis syariah (Santoso, 2018). Dengan usaha tersebut maka kerjasama antara BEI dan PT. *Danareksa Investment Management* dilakukan untuk meluncurkan *Jakarta Islamic Index* (JII) pada 3 Juli 2000 dengan harapan sebagai pelecut dalam pengembangan investasi di Indonesia yang sesuai dengan ketentuan syariat islam yang akan menarik investor. Maraknya pertumbuhan pasar modal sebagai pendukung perkembangan modal syariah oleh perusahaan yang *listing* di JII (Adrian, 2012).



Sumber: Data diolah, Jumlah Saham Syariah dalam DES Ojk (2020)

Gambar 1.2 Perkembangan Saham Syariah

Sesuai grafik di atas, Daftar Efek Syariah (DES) telah diputuskan bahwa sesuai dengan SK Dewan Komisioner OJK Nomor KEP-63/D.04/2020 mengenai Daftar Efek Syariah pada tanggal 23 November 2020. Grafik tersebut menjelaskan perkembangan saham syariah secara signifikan mengalami kenaikan sejak tahun 2013 sampai Desember 2020 walaupun pada tahun 2016 periode 1 menghadapi sedikit penurunan. Hal ini berarti, investasi pada perusahaan yang menerapkan konsep syariah terus berkembang dan diminati oleh masyarakat.

Keberadaan JII menjadi sebuah alternatif sebagai wadah investasi bagi masyarakat muslim yang sesuai syariat Islam. Pasalnya, proses penyaringan yang dilakukan JII mencakup saham-saham yang tercatat di JII oleh Otoritas Jasa Keuangan (OJK) serta Dewan Syariah Nasional Majelis Ulama Indonesia (DSN-MUI). Saham-saham yang tercatat di JII merupakan 30 saham paling likuid di setiap periodenya. Selain itu, saham yang masih beredar atau terdaftar di JII termasuk

saham syariah yang paling unggul dan memiliki peringkat tertinggi (Salsabila et al., 2021). Maka dengan adanya JII akan menjadi solusi bagi investor muslim untuk menyelesaikan permasalahan transaksi yang mengandung unsur riba di pasar modal (Pratama et al., 2019).



Sumber data: Statistika Pasar Modal Syariah Ojk (2020)

Gambar 1.3 Harga Saham Pada JII

Dilihat dari grafik harga saham di atas bahwa pada tahun 2015 sampai tahun 2019 harga saham pada JII mengalami fluktuasi. Pada tahun 2015 harga saham di JII masih terbilang rendah yaitu sebesar Rp 1.737.290,98. Kemudian di tahun 2016 harga saham di JII meningkat sebanyak Rp 2.035.189,92 miliar, kemudian di tahun 2017 mengalami kenaikan menjadi Rp 2.288.015,67 miliar. Pada 2018 harga saham JII mengalami penurunan sebesar Rp 2.239.507,78 miliar dan berhasil mengalami peningkatan kembali pada tahun 2019 sebesar Rp 2.318.565,69 miliar. Namun pada tahun 2020 harga saham kembali merosot, hal ini dapat disebabkan oleh wabah penyakit yang menyebar ke seluruh dunia yang disebut dengan pandemi Covid-19

yang terjadi tahun 2020. Melihat perkembangan harga saham memberi gambaran bahwa terjadi peningkatan dan penurunan saham perusahaan di JII.

Pada awal tahun 2020 telah terjadi pandemi *Covid-19* yang menjangkit seluruh dunia. Indonesia pertama kali mengumumkan wabah *Covid-19* pada 2 Maret 2020. Dalam upaya mencegah penyebaran wabah *Covid-19* pemerintah memberlakukan kebijakan beraktifitas dan bekerja dari rumah (*work from home*) (Nurmasari, 2020). Dengan diberlakukan kebijakan tersebut menyebabkan perusahaan menurunkan maupun menghentikan proses produksi sementara yang dapat mempengaruhi penjualan perusahaan. hal tersebut akan berdampak pada penurunan omset dan laba perusahaan yang secara umum mempengaruhi keuangan dan kinerja perusahaan (Saraswati, 2020). Penurunan kinerja perusahaan akan mempengaruhi keputusan investasi bagi para investor sehingga dapat menurunkan harga saham di bursa efek. Penelitian Rahmani (2020) terkait dampak *Covid-19* pada harga saham dan kinerja keuangan perusahaan menunjukkan bahwa salah satu perusahaan yang paling terkena dampak yaitu perusahaan Unilever Indonesia, yang mana harga saham mengalami penurunan sebesar 34.750.

Pada dasarnya harga saham perusahaan yang mengalami perubahan dipengaruhi oleh banyak faktor, salah satu faktor yang mempengaruhinya adalah faktor fundamental perusahaan. Perusahaan dengan fundamental yang baik dapat memaksimalkan keuntungan dalam jangka panjang, sehingga diperlukan analisa fundamental. Laporan keuangan pada perusahaan merupakan salah satu aspek fundamental tersebut (Gursida, 2017). Laporan keuangan tersebut terdiri dari neraca, laporan laba rugi, perubahan modal dan arus kas (Asmirantho & Somantri, 2017).

Dalam penelitian ini menggunakan 4 rasio keuangan yaitu, rasio profitabilitas yang diukur dengan *Return on Equity* (ROE) dan *Earnings Per Share* (EPS), kemudian rasio likuiditas yang diukur dengan *Current Rasio* (CR), dan yang terakhir rasio solvabilitas yang diukur dengan *Debt to Equity Rasio* (DER).

Aspek yang dapat mempengaruhi harga saham yaitu rasio profitabilitas yang diproksikan dengan ROE. ROE merupakan kemampuan perusahaan dalam mengolah modalnya untuk kegiatan yang menghasilkan laba setelah pajak. Keefisienan manajemen perusahaan dalam penggunaan modalnya dilihat jika nilai ROE semakin tinggi. Jika semakin banyak keuntungan yang dihasilkan, maka investor akan mendapatkan pengembalian investasi yang lebih besar (Pratama et al., 2019). Hal ini juga menyebabkan semakin tingginya permintaan pasar untuk menginvestasikan modalnya pada perusahaan tersebut sehingga terdapat kenaikan harga saham. Pernyataan tersebut didukung oleh penelitian Pratama et al (2019) yang menunjukkan hasil bahwa ROE berpengaruh positif signifikan pada harga saham. Namun hasil ini tidak konsisten dengan penelitian Al Qaisi, F., Tahtamouni, A., & Al-Qudah (2016) yang membuktikan bahwa tidak terdapat pengaruh antara ROE pada harga saham.

Rasio likuiditas juga merupakan salah satu rasio yang dapat mempengaruhi harga saham yang diukur dengan CR. Rasio ini digunakan sebagai alat dalam pengukuran jangka pendek pada kemampuan perusahaan. Dimana para investor dapat memanfaatkan rasio ini untuk mengkaji kemampuan suatu perusahaan dalam menyelesaikan hutang lancar dengan aset lancar yang dimiliki (Irman et al., 2020). Menurut Rahmadewi & Abundanti (2018) perusahaan yang memiliki nilai CR

rendah dapat menurunkan harga pasar dari suatu saham. Terbukti dalam penelitian Gursida (2017) dan Endraswati & Novianti (2015) menunjukkan hasil bahwa terdapat pengaruh positif antara CR terhadap harga saham. Namun tidak konsisten dengan hasil penelitian (Pratama et al., 2019) dan Irman et al (2020) yang menunjukkan bahwa CR tidak berpengaruh signifikan pada harga saham.

DER merupakan perbandingan rasio hutang dalam waktu yang panjang terhadap besaran modal di sebuah perusahaan. Perbandingan rasio ini menjabarkan tentang seberapa besar penggunaan utang piutang di perusahaan. Hal ini dapat tercermin dalam hasil pembukuan yang dilakukan oleh perusahaan tersebut. Maka dari itu tingkat DER yang tinggi ataupun rendah dapat menjadi indikator bagi pendanaan perusahaan dari para investor pemegang saham perusahaan. (Pratama et al., 2019). Trimurti et al., (2016) berpendapat bahwa DER dapat menunjukkan tingkat ketergantungan perusahaan pada pihak eksternal. Semakin tinggi nilai DER maka perusahaan semakin bergantung pada pihak eksternal. Hal ini dapat berpengaruh pada minat investor dalam menanamkan modal pada perusahaan tersebut yang nantinya akan berdampak pada penurunan harga saham (Zulkarnain et al., 2020). Namun, pada hasil penelitian Fitrianiingsih (2019) menunjukkan bahwa antara DER terhadap harga saham terdapat pengaruh negatif, artinya jika nilai DER semakin tinggi justru harga saham akan menurun.

Perubahan EPS berpengaruh besar terhadap harga saham dalam jangka panjang karena harga saham perusahaan pada umumnya meningkat ketika laba perusahaan juga meningkat (Kumar, 2017). Dinamika peningkatan atau penurunan EPS dalam setiap periode menjadi salah satu aspek penting dalam menilai kinerja

suatu perusahaan. Perusahaan yang memiliki EPS yang tinggi dapat memberi keuntungan yang tinggi pula bagi pemegang saham. Sebaliknya, perusahaan yang memiliki EPS rendah tentu akan memberikan keuntungan yang rendah pula bagi pemegang saham. Hal ini berarti, semakin tinggi EPS maka harga saham cenderung naik. Peningkatan EPS tersebut berdampak pada ketertarikan investor dalam menambah atau meningkatkan jumlah modal yang ingin diinvestasikan pada suatu perusahaan yang pada akhirnya permintaan akan saham perusahaan tersebut meningkat dan terjadi peningkatan harga saham (Rahmadewi & Abundanti, 2018). Pernyataan tersebut terbukti pada penelitian Pratama et al. (2019) dan Kumar (2017) menunjukkan hasil bahwa EPS berpengaruh positif terhadap harga saham. Namun tidak konsisten dengan penelitian Mogonta & Pandowo (2016) dan Gursida (2017) menunjukkan hasil bahwa antara EPS pada harga saham tidak memiliki pengaruh signifikan.

Dalam melakukan investasi di sebuah perusahaan, para investor perlu melakukan beberapa kajian ilmiah secara mendalam terkait dengan laju perekonomian yang terdapat di perusahaan serta pengaruh laju inflasi efek dari ekonomi yang ditimbulkan oleh perusahaan tersebut. Inflasi sangat mempengaruhi segala kebutuhan bagi para investor untuk dapat mengembangkan kestabilan perusahaan. Hal ini sebenarnya sangat dihindari oleh para investor untuk masuk ke dalam segala operasional perusahaan. Informasi inflasi juga memberikan pandangan yang penting bagi investor. Menurut Sukirno (2015) dalam pendapatnya menjelaskan mengenai inflasi yakni segala kebutuhan perekonomian yang dibutuhkan oleh masyarakat dapat mengalami kenaikan dan penurunan yang sangat

signifikan dalam waktu tertentu. Hal ini dapat dampak terhadap keuntungan para investor dalam melakukan pengembangan perusahaan. Ada beberapa kriteria dalam menentukan laju inflasi bagi perusahaan yakni apabila nilai dibawah 2 atau 3% maka dapat dikatakan rendah dan apabila nilai diantara 4% - 10% maka dapat dikatakan moderat dan serius dalam beberapa periode waktu.

Tabel 1.1 Tingkat Inflasi

Tahun	Tingkat Inflasi
2015	1.68%
2016	2.72%
2017	3.13%
2018	3.61%
2019	3.02%
2020	3.35%

Sumber: Indeks Harga Konsumen dan Inflasi Bulanan Indonesia: Bank Sentral

Republik Indonesia (2015-2020)

Di Indonesia terjadi tingkat inflasi terbilang rendah di tahun 2015-2020 yakni dibawah 4% setahun. Maka investor dan calon investor tidak perlu khawatir dengan tingkat inflasi pada kinerja perusahaan yang dikhawatirkan karena kondisi perekonomian negara. Kondisi makro suatu negara dapat mempengaruhi investasi saham di pasar modal. Salah satunya yaitu risiko penurunan kemampuan atau daya beli yang disebabkan inflasi. Nilai mata uang tidak pernah stabil dalam perekonomian dunia. Harga barang dan jasa yang cenderung meningkat menyebabkan daya beli mata uang rendah dapat mengakibatkan inflasi.

Peningkatan inflasi membuat perekonomian akan menurun, yang kemudian akan berdampak pada penurunan tingkat keuntungan perusahaan dan berpengaruh terhadap pergerakan harga saham (Fahlevi, 2019). Hal tersebut terbukti dalam penelitian yang dilakukan (Hanryono et al., 2017) dan Hanafiah (2015) yang menunjukkan hasil bahwa adanya pengaruh negatif antara inflasi terhadap harga saham. Namun hasil tersebut tidak konsisten dengan penelitian yang dilakukan Sebo & Nafi (2021) dan Yuliani & Suwitho (2020), hasilnya menunjukkan bahwa inflasi tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap harga saham.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji kembali faktor-faktor yang mempengaruhi harga saham yang dilihat dari faktor internal yaitu rasio keuangan yang terdiri dari ROE, CR, DER, dan EPS, karena adanya perbedaan hasil penelitian-penelitian terdahulu. Penelitian ini juga menambahkan faktor eksternal yaitu inflasi yang digunakan sebagai variabel moderasi. Penelitian ini menggunakan sampel perusahaan yang terdaftar di JII pada tahun 2015-2020 karena JII merupakan indeks pilihan yang memegang peringkat tertinggi dalam likuiditas saham dan kapitalisasi pasar. Selain itu, perkembangan yang indeks JII yang menjanjikan untuk periode mendatang sehingga peneliti tertarik untuk menggunakan sampel perusahaan JII sebagai bahan penelitian.

Berdasarkan fenomena dan permasalahan di atas peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **Pengaruh *Return On Equity* (ROE), *Current Ratio* (CR), *Debt to Equity Ratio* (DER), dan *Earning Per Share* (EPS), terhadap Harga Saham dengan Inflasi sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* Periode 2015-2020**”

B. Rumusan Masalah

Menganalisis laporan keuangan sangat bermanfaat dalam memahami dan memprediksi kinerja keuangan perusahaan terutama dalam hal berinvestasi. Sementara rasio keuangan adalah alat analisis keuangan dan perencanaan yang sederhana dan praktis. Selain itu juga terdapat faktor eksternal yaitu inflasi yang perlu diperhatikan saat akan berinvestasi. Penelitian ini akan mengeksplorasi pengaruh dan kekuatan beberapa rasio utama dan salah satu faktor eksternal, yaitu ROE, CR, DER, EPS, dan inflasi sebagai variabel moderasi terhadap harga saham.

Berdasarkan uraian di atas, adapun rumusan masalah yang diambil penulis, diantaranya ialah:

1. Apakah terdapat pengaruh ROE terhadap harga saham pada perusahaan yang terdaftar di JII periode 2015-2020?
2. Apakah terdapat pengaruh CR terhadap harga saham pada perusahaan yang terdaftar di JII periode 2015-2020?
3. Apakah terdapat pengaruh DER terhadap harga Saham pada perusahaan yang terdaftar di JII periode 2015-2020?
4. Apakah terdapat pengaruh EPS terhadap harga saham pada perusahaan yang terdaftar di JII periode 2015-2020?
5. Apakah Inflasi dapat memoderasi pengaruh antara ROE dengan harga saham pada perusahaan yang terdaftar di JII periode 2015-2020?
6. Apakah Inflasi dapat memoderasi pengaruh antara CR dengan harga saham pada perusahaan yang terdaftar di JII periode 2015-2020?

7. Apakah Inflasi dapat memoderasi pengaruh DER dengan harga saham pada perusahaan yang terdaftar di JII periode 2015-2020?
8. Apakah Inflasi dapat memoderasi pengaruh antara EPS dengan harga saham pada perusahaan yang terdaftar di JII periode 2015-2020?
9. Apakah terdapat pengaruh simultan pada variabel ROE, CR, DER, EPS dan inflasi terhadap harga saham pada perusahaan yang terdaftar di JII periode 2015-2020?

C. Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian ini yaitu untuk memperoleh bukti empiris mengenai:

1. Untuk mengetahui pengaruh ROE terhadap harga saham pada perusahaan yang terdaftar di JII periode 2015-2020.
2. Untuk mengetahui pengaruh CR terhadap harga saham pada perusahaan yang terdaftar di JII periode 2015-2020.
3. Untuk mengetahui pengaruh DER terhadap harga saham pada perusahaan yang terdaftar di JII periode 2015-2020.
4. Untuk mengetahui pengaruh EPS terhadap harga saham pada perusahaan yang terdaftar di JII periode 2015-2020.
5. Untuk mengetahui apakah Inflasi dapat memoderasi pengaruh antara ROE dengan harga saham pada perusahaan yang terdaftar di JII periode 2015-2020.
6. Untuk mengetahui apakah Inflasi dapat memoderasi pengaruh antara CR dengan harga saham pada perusahaan yang terdaftar di JII periode 2015-2020.
7. Untuk mengetahui apakah Inflasi dapat memoderasi pengaruh antara DER dengan harga saham pada perusahaan yang terdaftar di JII periode 2015-2020.

8. Untuk mengetahui apakah Inflasi dapat memoderasi pengaruh antara EPS dengan harga saham pada perusahaan yang terdaftar di JII periode 2015-2020.
9. Untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh simultan pada variabel ROE, CR, DER, EPS dan inflasi terhadap harga saham pada perusahaan yang terdaftar di JII periode 2015-2020.

D. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi berbagai pihak-pihak yang berkepentingan, berikut beberapa pihak tersebut:

1. Bagi Peneliti

Penelitian ini sebagai sarana pembelajaran terhadap pengetahuan mengenai saham dan investasi, serta dapat mengetahui faktor yang diteliti dalam penelitian ini dapat mempengaruhi harga saham.

2. Bagi Akademisi

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi dalam sumbangan penelitian selanjutnya dan sebagai bahan referensi yang diharapkan dapat menambah wawasan bagi pembaca dalam bidang saham dan investasi, terutama mengenai ROE, CR, DER, dan EPS terhadap Harga Saham dengan Inflasi sebagai variabel moderasi pada perusahaan yang terdaftar di JII.

3. Bagi Praktisi

Penelitian ini hendaknya dapat menjadi bahan acuan yang dapat digunakan sebagai pertimbangan dalam pengambilan keputusan investor terhadap harga saham yang dapat dilihat dari rasio keuangan perusahaan dan juga faktor eksternal yaitu inflasi.

E. Sistematika Pembahasan

Penelitian ini secara sistematis terdiri dari lima bab utama yang disusun secara berurutan, dimana setiap bab memuat uraian sebagai berikut:

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini berisi tentang latar belakang permasalahan yang mendasari diadakannya penelitian, rumusan masalah, tujuan dan sistematika penulisan.

BAB II LANDASAN TEORI

Bab ini berisi landasan teori yang berguna untuk memperkuat landasan dasar penelitian ini, disajikan juga penelitian terdahulu untuk dasar dan bahan acuan dalam penelitian ini, serta kerangka pemikiran teoritis yang berguna untuk memperjelas maksud penelitian dan membantu agar dapat berfikir secara logis. kemudian, kerangka hipotesis yang dirumuskan berdasarkan landasan teori dan literatur yang merupakan jawaban sementara atas permasalahan yang ada.

BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini berisi tentang metode penelitian yang didalamnya dijelaskan mengenai jenis penelitian, sumber data, metode serta alat uji penelitian yang digunakan, kemudian teknik analisis data untuk menjawab hipotesis yang ada. Selanjutnya bab ini juga menjelaskan mengenai definisi operasional variabel dalam penelitian dan pengujian apa saja yang dilakukan.

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

Bab ini berisi tentang hasil dan pembahasan dari pengujian data yang telah diolah. Dalam bab ini terdapat uraian mengenai objek penelitian, hasil analisis, dan pembahasan hasil penelitian secara mendalam.

BAB V PENUTUP

Bab terakhir berisi tentang kesimpulan yang ditarik dari hasil analisis dan pengujian hipotesis yang dilakukan sebelumnya pada bab IV. Selain itu bab ini juga menyajikan beberapa rekomendasi yang dapat digunakan oleh penelitian selanjutnya dan pihak-pihak yang berkepentingan.



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil pengujian yang dilakukan mengenai pengaruh ROE, CR, DER, dan EPS terhadap harga saham dengan inflasi sebagai variabel moderasi pada perusahaan yang terdaftar di JII pada periode tahun 2015-2020, dapat diperoleh kesimpulan bahwa secara simultan ROE, CR, DER, dan EPS berpengaruh terhadap harga saham dan secara parsial variabel ROE dan EPS berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham, sedangkan variabel CR, dan DER tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Dari hasil pengujian moderasi, inflasi mampu memoderasi pengaruh ROE, CR dan DER terhadap harga saham. Hasil tersebut membuktikan bahwa tingkat inflasi mampu memberikan efek negatif atau positif terhadap variabel ROE dan DER yang digunakan investor dalam mengambil keputusan investasi yang ditunjukkan dari naik turunnya harga saham. Namun, inflasi tidak mampu memoderasi pengaruh variabel EPS terhadap harga saham. Hasil ini membuktikan bahwa tingkat inflasi tidak mampu memoderasi pengaruh CR dan EPS yang digunakan investor dalam mengambil keputusan investasi yang dapat ditunjukkan dari naik turunnya harga saham.

B. Implikasi Hasil

Penelitian ini memiliki implikasi dengan teori yaitu *signaling theory* yang ditunjukkan pada variabel ROE, bahwa semakin efisien penggunaan modal suatu perusahaan maka akan memberikan sinyal baik bagi investor, sehingga permintaan investor akan semakin meningkat dan berdampak pada naiknya harga saham. begitu

pula dengan variabel EPS, bahwa semakin besar nilai EPS maka semakin besar laba bersih yang akan diterima oleh pemegang saham, sehingga akan menarik minat investor untuk membeli saham, dengan naiknya permintaan saham maka harga saham juga akan naik. Namun teori ini tidak terdukung pada variabel CR dan DER yang menunjukkan bahwa tinggi rendahnya CR dan DER tidak mempengaruhi harga saham, sehingga CR dan DER tidak dapat digunakan investor sebagai sinyal dalam pengambilan keputusan.

C. Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki keterbatasan-keterbatasan yang dapat menjadi bahan pertimbangan untuk penelitian selanjutnya agar mendapatkan hasil yang lebih baik. Adapun beberapa keterbatasan dalam penelitian ini yaitu:

1. Penelitian ini menggunakan objek penelitian yang tergolong sempit yaitu pada perusahaan yang terdaftar di JII, yang mana perusahaan yang terdaftar secara konsisten selama periode 2015-2020 hanya 12 perusahaan.
2. Periode penelitian masih tergolong singkat.

D. Saran

1. Penelitian selanjutnya diharapkan menggunakan sampel yang lebih luas seperti perusahaan yang terdaftar di *Indonesia Sharia Stock Index* (ISSI), atau menggunakan sampel perusahaan dengan sektor lain yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).
2. Diharapkan penelitian selanjutnya untuk menambahkan periode penelitian.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdul. (2015). *Manajemen Keuangan Bisnis Konsep dan Aplikasi*. PT Mitra Wacana Media.
- Adinugraha, & Hermawan, H. (2017). Penerapan Kaidah al-Ghunm bi al-Ghurm dalam pembiayaan Musharakah pada Perbankan Syariah Economica. *Jurnal Ekonomi Islam, Vol 8, No.*
- Adrian. (2012). *Pasar Modal Syariah: Sarana Investasi Keuangan Berdasarkan Prinsip Syariah*. Sinar Grafika.
- Agust. (2011). *Investor relation: Pemasaran dan Komunikasi keuangan Perusahaan Berbasis kepatuhan*. Grafiti Pers.
- Al-Qarni, A. (2008). *Al-Tafsir Al-Musyassar*. Qisthi Press.
- Al Qaisi, F., Tahtamouni, A., & Al-Qudah, M. (2016). Factors affecting the market stock price-The case of the insurance companies listed in Amman Stock Exchange. *International Journal of Business and Social Science, 7(10), 81-90. International Journal of Business and Social Science, 7(10), 81–90.*
- Ali, & Zainudin. (2008). *Hukum Ekonomi Syariah*. Sinar Grafika.
- Alwi, & Skandar, Z. (2003). *Pasar Modal: Teori dan Aplikasi* (Edisi Pert). Nasindo Internusa.
- Anoraga, Pandji, & Piji, P. (2001). *Pengantar Pasar Modal*. PT Rineka Cipta.
- Asmirantho, E., & Somantri, O. K. (2017). the Effect of Financial Performance on Stock Price At Pharmaceutical Sub-Sector Company Listed in Indonesia Stock Exchange. *JIAFE (Jurnal Ilmiah Akuntansi Fakultas Ekonomi), 3(2), 94–107. <https://doi.org/10.34204/jiafe.v3i2.778>*
- Aziz, A. (2010). *Manajemen Investasi Syariah*. Alfabeta.
- Baini, N., & Rahmawati, F. (2020). Teori Ekonomi Makro dalam Literatur Islam Klasik. *Jurnal Ekonomi Syariah, 07(01), 120–153.*
- Barus, M. D. B. (2020). Analisis Aplikasi Dan Penerapan Matematika Pada Ilmu Ekonomi Fungsi Permintaan Dan Penawaran. *Akutansi Bisnis Dan Publik, 11(1), 1–11.*
- Bratamanggala, R. (2018). *Factors Affecting Earning Per Share : The Case of Indonesia. VI(2), 92–100.*

- Brigham, H. (2013). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Salemba Empat.
- Brigham, & Houston. (2001). *Manajemen Keuangan*. Erlangga.
- Budi, G. (2020). PENGARUH DEBT TO EQUITY RATIO TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN INFLASI SEBAGAI VARIABEL MODERATING. *Jurnal Penelitian Ekonomi Akuntansi (JENSI)*, 4 nomor 2.
- Bursa Efek Indonesia. (2010). *Buku Panduan Indeks Harga Saham Bursa Efek Indonesia*. 2.
- Cokorda Istri Indah, P., & Rahyuda, H. (2016). Der, Pengaruh Dan, P E R Terhadap, E V A Saham, Return. 5(3), 1429–1456.
- Endraswati, H., & Novianti, A. (2015). Pengaruh Rasio Keuangan dan Harga Saham dengan EPS sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di DES. *Muqtasid: Jurnal Ekonomi Dan Perbankan Syariah*, 6(1), 59. <https://doi.org/10.18326/muqtasid.v6i1.59-80>
- Fahlevi, M. (2019). *The Influence of Exchange Rate, Interest Rate and Inflation on Stock Price of LQ45 Index in Indonesia*. August. <https://doi.org/10.2991/icas-19.2019.34>
- Fahmi. (2012). *Pengantar Manajemen*. Alfabeta.
- Fahmi. (2015). *Analisis Laporan Keuangan*. Alfabeta.
- Fitrianingsih, D. (2019). PENGARUH CURRENT RASIO DAN DEBT TO EQUITY RATIO TERHADAP HARGA SAHAM DI PERUSAHAAN FOOD AND BEVERAGE YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2013 – 2017. 12(1), 144–167.
- Ghozali, Imam dan Ratmono, D. (2017). *Analisis Multivariat dan Ekonometrika Teori, Konsep, dan Aplikasi dengan Eviews 10*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali. (2016). *Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. (2011). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gumanti, T. A. (2017). *Tinjauan Teori dan Bukti Empiris*. Mitra Wacana Media.
- Gursida, H. (2017). the Influence of Finance and Macroeconomic Variables on Stock Price. *Jurnal Terapan Manajemen Dan Bisnis*, 3(2), 222–234.
- Hanafiah, M. S. (2015). *DOLLAR , DAN TINGKAT INFLASI TERHADAP HARGA*

- SAHAM (Studi Pada Pt Bumi Resources Minerals Tbk Periode Januari 2008 – Desember 2013).* 28(2), 1–7.
- Handayani, A. (2021). *Pengaruh Earning Per Share (EPS) Dan Return On Equity (ROE) Terhadap Harga Saham.* 4(1), 169–179.
- Hanryono, H., Riwoe, J. C., & Setiawan, N. (2017). Pengaruh Inflasi, Return on Asset Dan Dividend Payout Ratio Terhadap Harga Saham Lq45 (Periode 2006-2015). *Jurnal Muara Ilmu Ekonomi Dan Bisnis*, 1(1), 107. <https://doi.org/10.24912/jmieb.v1i1.412>
- Harmono. (2009). *Manajemen keuangan.* PT Bumi Aksara.
- Hasanah, A. N., & Ainni, S. N. (2019). Pengaruh Return On Equity (ROE), Earning Per Share (EPS), dan Debt To Equity Ratio (DER) Terhadap Harga Saham JII Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2018. *Academica*, 3, 139–158.
- Herawati, A., & Putra, A. S. (2018). The influence of fundamental analysis on stock prices: The case of food and beverage industries. *European Research Studies Journal*, 21(3), 316–326. <https://doi.org/10.35808/ersj/1063>
- Huda, N. (2008). *Investasi Pada Pasar Modal Syariah.* Prenada Media Group.
- Husnan, S. (1996). *Manajemen Keuangan; Teori dan Terapan.* BPFE.
- Idrus, A. (2018). *Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal Terhadap Return On Equity (ROE).* 29, 79–98.
- Ilyas, F. (2021). Analisis Swot Kebijakan Pembatasan Sosial Berskala Besar (Psbb) Dan Pemberlakuan Pembatasan Kebijakan Masyarakat (Ppkm) Terhadap Dampak Ekonomi Di Tengah Upaya Menekan Laju Pandemi Covid-19. *Jurnal AKRAB JUARA Volume 6 Nomor 3 Edisi Agustus 2021 (190-198)*, 6, 190–198. <http://akrabjuara.com/index.php/akrabjuara/article/view/1559>
- Indeks Harga Konsumen dan Inflasi Bulanan Indonesia Bank Indonesia Bank Sentral Republik Indonesia.* (n.d.).
- Irman, M., Suwitho, & Fujiana, M. Y. (2020). Analisis of The Effect of Return on Assets, Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Dividends, Net Income, and Dividend Payout Ratio (Dpr) on Stock Prices of Companies Listed on Jakarta Islamic Index Period 2012-2017. *Procuratio: Jurnal Ilmiah Manajemen*, 8(1), 37–52.
- Jogiyanto. (2014). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi.* BPFE Yogyakarta.
- Julia, T. T., & Diyani, L. A. (2015). Pengaruh faktor fundamental keuangan dan makroekonomi terhadap harga saham. *Jurnal Bisnis Dan Komunikasi*, 2(2),

109–119, ISSN 2356-4385.
<http://research.kalbis.ac.id/Research/Files/Article/Full/37Q5TQ5B0WPJ3H3MI5K2EYCYZ.pdf>

- Jumingan. (2014). *Analisis Laporan Keuangan*. PT Bumi Aksara.
- Jusman, J., & Sinta Devit Puspitasari, S. D. P. (2020). Pengaruh Kondisi Fundamental Dan Inflasi Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Perkebunan Tahun 2016-2018. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Bisnis*, 6(1), 84–98. <https://doi.org/10.35972/jieb.v6i1.319>
- Karim. (2012). *EKonomi Makro Islam*. PT. Raja Gafindo Persada.
- Kasdi, & Abdurrohman. (2016). Permintaan dan Penawaran dalam Mempengaruhi Pasar. *Jurnal Bisnis Dan Manajemen Islam*, 4(2), 18–34.
- Kasmir. (2008). *Bank dan Lembaga Keuangan Lainnya*. PT RajaGrafindo Persada.
- Kumar, P. (2017). Impact of Earning Per Share and Price Earnings Ratio on Market Price of Share: a Study on Auto Sector in India. *International Journal of Research -GRANTHAALAYAH*, 5(2), 113–118. <https://doi.org/10.29121/granthaalayah.v5.i2.2017.1710>
- Kustodian, P. T., Efek, S., Ksei, I., Dana, C., Rakyat, B., Persero, I., Bri, T., Tabungan, D., Regulatory, S., & Fintech, S. A. (2021). *Data Statistik Pertumbuhan Investor (Single Investor Identification)*. 12190.
- Lutfi, A. M., & Sunardi, N. (2019). PENGARUH CURRENT RATIO (CR), RETURN ON EQUITY (ROE), DAN SALES GROWTH TERHADAP HARGA SAHAM YANG BERPENGARUH PADA KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN (Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan dan Minuman Yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal SEKURITAS (Saham, Ekonomi, Keuangan Dan Investasi)*, 2(3), 83. <https://doi.org/10.32493/skt.v2i3.2793>
- Mogonta, K., & Pandowo, M. (2016). Analyzing the Effect of Return on Assets, Return on Equity and Earnings Per Share on Market Share Price: a Study of Lq-45 Mining Companies Listed on Indonesia Stock Exchange. *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 4(2), 703–713.
- Munira, M., Merawati, E. E., & Astuti, S. B. (2018). Pengaruh ROE dan DER terhadap Harga Saham Perusahaan Kertas di Bursa Efek Indonesia. *JABE (Journal of Applied Business and Economic)*, 4(3), 191. <https://doi.org/10.30998/jabe.v4i3.2478>
- Nasarudin Irsan, M., & Surya, I. (2006). *Aspek Hukum Pasar Modal Indonesia*. Kencana Prenada Media Group.

- Noviyah, N. M. R. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Solvabilitas Terhadap Harga Saham Perbankan Dengan Inflasi Sebagai Variabel Moderating Pada Periode 2007-2015. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Indonesia*, 5(2), 133–148. <https://doi.org/10.31843/jmbi.v5i2.159>
- Nurmasari, I. (2020). Dampak Covid-19 Terhadap Perubahan Harga Saham dan Volume Transaksi (Studi Kasus Pada PT. Ramayana Lestari Sentosa, Tbk.). *Jurnal SEKURITAS (Saham, Ekonomi, Keuangan Dan Investasi)*, 3(3), 230. <https://doi.org/10.32493/skt.v3i3.5022>
- Ojk. (2020). Saham syariah. *Otoritas Jasa Keuangan*, 1–2. <https://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/data-dan-statistik/saham-syariah/Pages/Statistik-Saham-Syariah---Mei-2018.aspx>
- Pratama, C. A., Devi Farah Azizah, & Nurlaily, F. (2019). Effects of Return On Equity (ROE), Earning Per Share (EPS), Current Ratio (CR) and Debt to Equity Ratio (DER) on Stock Prices. *Business Administration Journal*, 66(1), 10–17. administrasibisnis.studentjournal.ub.ac.id
- Pratiwi, Dzulkirom, & Azizah. (2014). Analisis Investasi Portofolio Saham Pasar Modal Syariah dengan Model Markowitz dan Model Indeks Tunggal (Studi Pada Saham Perusahaan yang Terdaftar dalam Jakarta Islamic Indeks di Bursa Efek Indonesia Periode Mei 2011 sampai dengan November 2013). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 17(2).
- Puspa, D., & Inggiti, K. (2016). Analisis Pengaruh Pertumbuhan Ekonomi, pertumbuhan kependudukan dan inflasi terhadap tingkat kemiskinan di Jawa Timur Tahun 2004-2014. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 1(2), 257–282.
- Rachmad, R. K. P. D., & Aslimah, U. (2021). *Penerapan Kaidah Al-Kharaj Bid Adh-Dhaman dalam Pembiayaan Mudharabah di Perbankan Syariah*.
- Rahmadewi, P. W., & Abundanti, N. (2018). Pengaruh Eps, Per, Cr Dan Roe Terhadap Harga Saham Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 7(4), 2106. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2018.v07.i04.p14>
- Rahmani, A. N. (2020). Dampak Covid-19 Terhadap Harga Saham dan Kinerja Keuangan Perusahaan. *Kajian Akuntansi*, 21(2), 252–269. <https://doi.org/10.29313/ka.v21i2.6436>
- Ratnasari, D., Mahsuni, A. W., & Marwadi, M. C. (2019). *PENGARUH KURS, INFLASI, DAN SUKU BUNGA TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG GO PUBLIC DI BURSA EFEK INDONESIA*. 08(09), 121–134.
- Restiawan, S. A., & Asytuti, R. (2020). Evaluasi Faktor Ekonomi Makro Dalam

- Mempengaruhi Harga Saham. *AKURASI: Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 2(1), 21–28. <https://doi.org/10.36407/akurasi.v2i1.155>
- Romadhina. (2020). *Pengantar Ilmu Ekonomi Mikro dan Makro*. Yayasan Pendidikan dan Sosial Indonesia Maju (YPSIM).
- Ross, A., Sephen, & Dkk. (2015). *Pengantar Keuangan Perusahaan*. Salemba Empat.
- Roszalinda. (2014). *Ekonomi Islam Teori dan Aplikasinya pada Aktivitas Ekonomi*. PT. Raja Gafindo Persada.
- Ruhiat, E. M. D. D. (2018). Penerapan Sub Pokok Fungsi Pada Matematika Ekonomi Terhadap Fungsi Permintaan Dan Fungsi Penawaran. *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 9 nomor 2,(2), 1–8. <http://ejournal.unibba.ac.id/index.php/AKURAT%0APENERAPAN>
- Rusdin. (2008). *Pasar Modal* (Cetakan Ke). Alfabeta.
- Salsabila, N. A., Miranti, T., Gajayana, J., & Malang, N. (2021). *FAKTOR PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) PENDAHULUAN Pasar modal mempunyai peran penting bagi perkembangan perekonomian di Indonesia . Hal tersebut dikarenakan pasar modal memiliki fungsi utama yakni seb. 12(1), 42–55.*
- Sandono, S. (2015). *Makroekonomi Teori Pengantar Edisi Ketiga*. Rajawali Pers.
- Santoso, N. (2018). State-of-the-Art Theories and Empirical Evidence. *State-of-the-Art Theories and Empirical Evidence, August*. <https://doi.org/10.1007/978-981-10-6926-0>
- Saraswati, H. (2020). Dampak Pandemi Covid-19 Terhadap Pasar Modal Di Indonesia: *Al-Kharaj: Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 2(2), 109–138. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v2i4.112>
- Sebo, S. S., & Nafi, M. (2021). Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar, Suku Bunga, Dan Volume Transaksi Terhadap Harga Saham Perusahaan Pada Kondisi Pandemi Covid-19. *Jurnal Akuntansi Dan Perpajakan*, 6(2), 113–126. <https://doi.org/10.26905/ap.v6i2.5358>
- Soemitra, A. (2014). *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah*. Prenadamedia Group.
- Somantri, A. dan S. A. M. (2006). *Aplikasi Statistika dan Penelitian*. Pustaka Ceria.
- Sudana. (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktik*. Erlangga.
- Suhartono, F. (2009). *Portofolio Investasi Bursa Efek*. Unit Penerbit dan Percetakan

Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi YKPN.

- Sunariyah. (2011). *Pengantar pengetahuan Pasar Modal*. UPP STIM YKPN.
- Susanti, E. (2020). Jurnal Ekonomi Syariah Indonesia. *Jurnal Ekonomi Syariah Indonesia, II*(Maret), 1–17.
- Susanto, B. (2010). *Aspek Hukum Lembaga Keuangan Syariah*. Graha Ilmu.
- Sutedi, A. (2011). *Pasar Modal Syariah: Sarana Investasi Keuangan Berdasarkan Prinsip Syariah*. Sinar Grafika.
- Syamsuddin, & Lukman. (2004). *Manajemen Keuangan Perusahaan*. PT. Raja Grafindo Persada.
- Syariah, D. N. (2003). Pasar Modal dan Pedoman Umum Penerapan Prinsip Syariah di Bidang Pasar Modal. *Dewan Syariah Nasional MUI*, 278–279.
- Tamuntuan, U. (2015). Analysing the Effect of Roe Roa and Eps Toword Share Price an Empirical Study of Food and Beverage Companies Listed on Indonesia Isx. *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi*, 15(05), 446–457.
- Tandelilin. (2010). *Portofolio dan Investasi*. Kanisius.
- Thomas. (2010). *Sisten Pengendalian Manajemen*. PT Indeks.
- Trimurti, E., Topowijono, T., & Sulasmiyati, S. (2016). PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS TERHADAP HARGA SAHAM (Studi pada Perusahaan Otomotif yang Listing di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2014). *Jurnal Administrasi Bisnis S1 Universitas Brawijaya*, 31(1), 98–107.
- Tripuspitorini, F. A. (2020). Pengaruh Faktor Makroekonomi Terhadap Pertumbuhan Dana Pihak Ketiga Pada Bank Umum Syariah di Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 8(1), 121–132. <https://doi.org/10.17509/jrak.v8i1.20228>
- Trisanti, T. (2021). *The Impact of Fundamental Factors on Stock Price with Inflation as Mediating Variable : Evidence Indonesian Listed Manufacturing Companies*. 3(1), 1–8.
- WIBOWO, A. (2018). Pengaruh Pengetahuan Investasi, Kebijakan Modal Minimal Investasi, Dan Pelatihan Pasar Modal Terhadap Minat Investasi (Studi Kasus Mahasiswa Fe Unesa Yang Terdaftar Di Galeri Investasi Fe Unesa). *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)*, 7(1), 192–201.
- Widarjono, A. (2013). *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya*. Ekonesia.
- Yuliani, D., & Suwitho. (2020). Pengaruh Inflasi, Current Ratio, Dan Earning Per

Share Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Food and Beverages. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 9(1), 1–17.

Yustati, & Herlina. (2017). Efektivitas Pemanfaatan Sistem Online Trading Syariah Dalam Meningkatkan Investor Saham Di Pasar Modal Syariah. *Syi'ar Iqtishadi : Journal of Islamic Economics, Finance and Banking*, 1(2), 107–122. <https://doi.org/10.35448/jiec.v1i2.2558>

Zhu, Y., Wu, Z., Zhang, H., & Yu, J. (2017). Media sentiment, institutional investors and probability of stock price crash: evidence from Chinese stock markets. *Accounting and Finance*, 57(5), 1635–1670. <https://doi.org/10.1111/acfi.12355>

Zulkarnain, Z., Syahara, R., & Novitasari, Y. (2020). Pengaruh ROA dan DER Terhadap Stock Price pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Periode 2013-2017. *Cakrawala*, 3(1), 22–32.