



**PENGARUH RASIO LIKUIDITAS, INFLASI, SUKU BUNGA,  
DAN NILAI TUKAR TERHADAP RETURN SAHAM JAKARTA  
ISLAMIC INDEX PERIODE 2020–2024**



**TUGAS AKHIR  
SKRIPSI**

**MUHAMMAD HAFIZH SULTHONY**  
UNIVERSITAS  
43122010131

**MERCU BUANA**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
JAKARTA  
2026**



**PENGARUH RASIO LIKUIDITAS, INFLASI, SUKU BUNGA,  
DAN NILAI TUKAR TERHADAP RETURN SAHAM JAKARTA  
ISLAMIC INDEX PERIODE 2020–2024**

**TUGAS AKHIR**

**SKRIPSI**

**Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Memperoleh Gelar  
Sarjana**

**MUHAMMAD HAFIZH SULTHONY**  
**43122010131**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
JAKARTA  
2026**

## SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Muhammad Hafizh Sulthony

NIM : 43122010131

Program Studi : S1 Manajemen

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah murni hasil karya sendiri apabila saya mengutip dari hasil karya orang lain, maka saya mencantumkan sumbernya sesuai dengan ketentuan yang berlaku. Saya bersedia dikenai sanksi pembatalan skripsi ini apabila terbukti melakukan tindakan plagiat (penjiplakan).

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

Jakarta, 17 Februari 2026



Muhammad Hafizh Sulthony

43122010131

 <b>UNIVERSITAS MERCU BUANA</b>	<b>BIRO PERPUSTAKAAN UNIVERSITAS MERCU BUANA</b>	
---	--	---

No.Dokumen	1-1-3.4.11.00	Distribusi					
Tgl. Efektif	25 September 2024						

## SURAT KETERANGAN HASIL UJI TURNITIN

**Nama** : MUHAMMAD HAFIZH SULTHONY  
**NIM** : 43122010131  
**Fakultas / Program Studi** : FEB / Manajemen  
**Jenis** : Skripsi  
**Judul Tugas Akhir** : PENGARUH RASIO LIKUIDITAS, INFLASI, SUKU BUNGA, DAN NILAI TUKAR TERHADAP RETURN SAHAM JAKARTA ISLAMIC INDEX PERIODE 2020–2024  
**Hasil Pengecekan Turnitin** : 25%

Telah dilakukan pengecekan Similarity menggunakan aplikasi **Turnitin** dengan hasil presentase kemiripan sebesar **25%** dan dinyatakan memenuhi syarat untuk penyerahan tugas akhir sesuai dengan ketentuan yang berlaku di Universitas Mercu Buana. Hasil uji Turnitin terlampir.

Demikian surat keterangan ini dibuat dan digunakan sebagaimana mestinya.

Jakarta, 24 June 2026

**Kepala Biro Perpustakaan**

UNIVERSITAS  
 MERCU BUANA



Muhammad Arif Budiyanto, M.Hum

**Ket: Surat keterangan ini sebagai salah satu syarat untuk penyerahan tugas akhir.**

2026/Juni/24/0000001060/Muhammad Arif Budiyanto, M.Hum

## LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI


Tugas Akhir ini diajukan oleh:

Nama : Muhammad Hafizh Sulthony  
NIM : 43122010131  
Fakultas/Program Studi : Ekonomi dan Bisnis/S1 Manajemen  
Judul Tugas Akhir : Pengaruh Rasio Likuiditas, Inflasi, Suku Bunga, dan Nilai Tukar terhadap Return Saham Jakarta Islamic Index Periode 2020–2024

Telah berhasil dipertahankan pada sidang tanggal 13 Maret 2026 dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana pada Program Studi S1 Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana.

Disahkan oleh :

Pembimbing



Prof. Dr. Augustina Kurniasih, ME  
NIDN/NUPTK: 0302085801

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis      Ketua Program Studi S1 Manajemen



Dr. Nurul Hidayah, M.Si., Ak., CA  
NIDN/NUPTK: 0307036901



Dudi Permana, Ph.D  
NIDN/NUPTK: 1018037701

LPTA-04266302



Scan QR or [click here](#) to  
Verification

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas segala limpahan rahmat, karunia, dan kemudahan-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini yang berjudul **“Pengaruh Rasio Likuiditas, Inflasi, Suku Bunga, dan Nilai Tukar terhadap Return Saham Jakarta Islamic Index Periode 2020–2024”** sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana.

Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis mendapatkan banyak bantuan, arahan, dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan penuh rasa hormat dan ucapan terima kasih yang tulus, penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada Prof. Dr. Augustina Kurniasih, M.E., selaku dosen pembimbing yang telah dengan sabar membimbing, memberi masukan, dan mengarahkan penulis selama proses penulisan skripsi ini. Penulis juga mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada seluruh pihak yang telah memberikan bantuan, dukungan, motivasi, serta doa selama proses penyusunan proposal skripsi ini, khususnya kepada :

- 1) Prof. Dr. Andi Adriansyah, M.Eng., selaku Rektor Universitas Mercu Buana, yang telah memfasilitasi proses pendidikan selama penulis menempuh studi.
- 2) Dr. Nurul Hidayah, M.Si., Ak., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana, atas arahannya selama proses akademik berlangsung.
- 3) Dudi Permana, Ph.D, selaku Ketua Program Studi Manajemen S1 Universitas

Mercu Buana, yang telah memberikan bimbingan dan kebijakan akademik yang mendukung penyusunan skripsi ini.

- 4) Kedua orang tua dan seluruh anggota keluarga tercinta yang tidak henti-hentinya memberikan doa, semangat, serta dukungan baik secara moral maupun material, yang menjadi sumber kekuatan bagi penulis.
- 5) Seluruh dosen dan staf Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana, yang telah berbagi ilmu dan pengalaman selama penulis menempuh perkuliahan.
- 6) Teman-teman seperjuangan di Universitas Mercu Buana yang tidak dapat disebutkan satu per satu, terima kasih atas bantuan, doa, semangat, dan kebersamaan yang begitu berarti selama proses studi dan penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki kekurangan, baik dari segi isi maupun penyajian. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat penulis harapkan demi penyempurnaan karya ini di masa mendatang. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat dan kontribusi bagi semua pihak yang membacanya.

Jakarta, 12 Februari 2026

Muhammad Hafizh Sulthony

## HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR DI REPOSITORI UMB

Sebagai sivitas akademik Universitas Mercu Buana, saya yang bertanda tangan

di bawah ini: Nama : Muhammad Hafizh Sulthony  
NIM : 43122010131  
Fakultas/Program Studi : Ekonomi dan Bisnis/Manajemen  
Judul Tugas Akhir : Pengaruh Rasio Likuiditas, Inflasi, Suku Bunga,  
dan Nilai Tukar terhadap Return Saham Jakarta  
Islamic Index Periode 2020–2024

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, dengan ini memberikan izin dan menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Mercu Buana **Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif (*Non- exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul diatas beserta perangkat yang ada (jika diperlukan).

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Universitas Mercu Buana berhak menyimpan, mengalihmedia/format-kan, 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.

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

Jakarta, 18 Juni 2026

Yang menyatakan,

A 10,000 Indonesian Rupiah postage stamp with a signature over it. The stamp features the Garuda Pancasila emblem and the text 'REPUBLIK INDONESIA', '10000', 'METRAL TEMPEL', and the serial number '08FAOX042139976'.

(Muhammad Hafizh Sulthony)

## ABSTRAK

Nama : Muhammad Hafizh Sulthony

NIM : 43122010131

Program Studi : Manajemen

Judul Skripsi : Pengaruh Rasio Likuiditas, Inflasi, Suku Bunga, dan Nilai Tukar terhadap Return Saham Jakarta Islamic Index Periode 2020–2024

Pembimbing : Prof. Dr. Augustina Kurniasih, M.E

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh likuiditas, inflasi, suku bunga, dan nilai tukar terhadap return saham syariah pada perusahaan yang tergabung dalam Jakarta Islamic Index (JII) periode 2020–2024. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode regresi data panel terhadap 13 perusahaan yang dipilih melalui purposive sampling, sehingga diperoleh 65 observasi. Hasil penelitian menunjukkan bahwa likuiditas yang diproksikan dengan Current Ratio berpengaruh positif dan signifikan terhadap return saham syariah. Sementara itu, inflasi dan nilai tukar berpengaruh positif namun tidak signifikan, serta suku bunga berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap return saham. Berdasarkan hasil tersebut, perusahaan disarankan untuk meningkatkan dan menjaga tingkat likuiditasnya, sedangkan investor dapat mempertimbangkan likuiditas sebagai salah satu indikator dalam pengambilan keputusan investasi.

Kata Kunci: Return Saham Syariah, Likuiditas, Inflasi, Suku Bunga, Nilai Tukar

## ABSTRACT

*Name* : Muhammad Hafizh Sulthony  
*Student ID* : 43122010131  
*Study Program* : Management  
*Thesis Title* : *The Effect of Liquidity, Inflation, Interest Rates, and Exchange Rates on Sharia Stock Returns of Companies Listed on the Jakarta Islamic Index (JII) During 2020–2024 Period*  
*Supervisor* : Prof. Dr. Augustina Kurniasih, M.E

*This study examines the effect of liquidity, inflation, interest rates, and exchange rates on sharia stock returns of companies listed on the Jakarta Islamic Index (JII) during 2020–2024. This research applies a quantitative approach using panel data regression with 13 selected companies, resulting in 65 observations.*

*The results indicate that liquidity (Current Ratio) has a positive and significant effect on sharia stock returns. Meanwhile, inflation and exchange rates have positive but insignificant effects, and interest rates have a negative and insignificant effect on stock returns. Based on these findings, companies are advised to maintain and improve their liquidity levels, while investors are encouraged to consider liquidity as one of the key indicators in making investment decisions.*

*Keywords: Sharia Stock Return, Liquidity, Inflation, Interest Rate, Exchange Rat*

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## DAFTAR ISI

	Halaman
<b>HALAMAN SAMPUL.....</b>	<b>0</b>
<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI.....</b>	<b>ii</b>
<b>SURAT KETERANGAN HASIL UJI TURNITIN .....</b>	<b>iii</b>
<b>LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI .....</b>	<b>iv</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>v</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....</b>	<b>vii</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>viii</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>ix</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR .....</b>	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xv</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
<b>A. Latar Belakang .....</b>	<b>1</b>
<b>B. Rumusan Masalah.....</b>	<b>8</b>
<b>C. Tujuan Penelitian .....</b>	<b>9</b>
<b>D. Kontribusi Penelitian .....</b>	<b>9</b>
1. Kontribusi Teoritis.....	9
2. Kontribusi Praktis .....	10
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS .....</b>	<b>12</b>
<b>A. Kajian Pustaka .....</b>	<b>12</b>
1. Teori Portofolio Modern .....	12
2. Teori Sinyal .....	13
3. Teori Arbitrage Pricing (APT) .....	14
4. Return Saham .....	15
5. Saham Syariah.....	17
6. Likuiditas .....	19
7. Inflasi.....	20

8. Suku Bunga .....	23
9. Nilai Tukar .....	25
<b>B. Penelitian Terdahulu .....</b>	<b>28</b>
<b>C. Hipotesis Penelitian .....</b>	<b>32</b>
1. Pengaruh rasio likuiditas terhadap return saham syariah .....	32
2. Pengaruh inflasi terhadap return saham syariah .....	32
3. Pengaruh suku bunga terhadap return saham syariah .....	33
4. Pengaruh nilai tukar terhadap return saham syariah .....	34
<b>D. Kerangka Pemikiran .....</b>	<b>35</b>
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>37</b>
<b>A. Waktu dan Tempat Penelitian .....</b>	<b>37</b>
<b>B. Desain Penelitian .....</b>	<b>37</b>
<b>C. Definisi dan Operasionalisasi Variabel .....</b>	<b>37</b>
1. Definisi Variabel .....	37
2. Operasionalisasi Variabel .....	42
<b>D. Populasi dan Sampel Penelitian .....</b>	<b>42</b>
1. Populasi Penelitian .....	42
2. Sampel Penelitian .....	43
<b>E. Metode Pengumpulan Data .....</b>	<b>44</b>
<b>F. Metode Analisis Data .....</b>	<b>45</b>
1. Analisis Deskriptif .....	45
2. Analisis Inferensial .....	46
<b>G. Pemilihan Model Regresi Data Panel .....</b>	<b>50</b>
<b>H. Uji Asumsi Klasik .....</b>	<b>52</b>
<b>I. Uji Kelayakan Model .....</b>	<b>54</b>
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>57</b>
<b>A. Gambaran Umum Lokasi atau Obyek Penelitian .....</b>	<b>57</b>
<b>B. Analisis Data .....</b>	<b>60</b>
1. Statistik Deskriptif .....	60
2. Uji Pemilihan Model .....	63
3. Analisis Regresi Data Panel .....	64
4. Uji Asumsi Klasik .....	65

5. Estimasi Menggunakan Regresi Robust .....	67
<b>C. Pembahasan Hasil Penelitian .....</b>	<b>70</b>
1. Pengaruh Likuiditas Terhadap Return Saham Syariah.....	71
2. Pengaruh Inflasi Terhadap Return Saham Syariah.....	72
3. Pengaruh Suku Bunga Terhadap Return Saham Syariah .....	74
4. Pengaruh Nilai Tukar Terhadap Return Saham Syariah.....	76
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>80</b>
<b>A. Kesimpulan .....</b>	<b>80</b>
<b>B. Saran .....</b>	<b>80</b>
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>84</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>92</b>



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## DAFTAR TABEL

<b>Tabel</b>	<b>Judul</b>	<b>Halaman</b>
2. 1	Penelitian Terdahulu	28
3. 1	Operasional Variabel Penelitian	42
3. 2	Kriteria Sampel	43
3. 3	Sampel Penelitian	44
4. 1	Sampel Penelitian	59
4. 2	Statistik Deskriptif	60
4. 3	Pemilihan Model Panel Terbaik	63
4. 4	Hasil Common Effect Model	64
4. 5	Hasil Uji Asumsi Klasik	66
4. 6	Hasil Uji Kesesuaian Model Regresi Robust	67



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## DAFTAR GAMBAR

<b>Gambar</b>	<b>Judul</b>	<b>Halaman</b>
1. 1	Kapitalisasi Pasar Indeks Syariah (2020-2024)	3
1. 2	Kinerja index saham Jakarta Islamic Index (2020-2024)	5
2. 1	Kerangka Berpikir	36



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Judul	Halaman
1	Daftar emiten JII periode November 2024	92
2	Tabulasi Data	93
3	Hasil Analisis Deskriptif	95
4	Hasil Common Effect Model	95
5	Hasil Fixed Effect Model	96
6	Hasil Random Effect Mode	96
7	Hasil Uji Chow	97
8	Hasil Uji Hausman	97
9	Hasil Uji Lagrange Multiplier	97
10	Hasil Uji Normalitas	98
11	Hasil Uji Multikolinearitas	98
12	Hasil Uji Autokorelasi	98
13	Hasil Uji Heteroskedastisitas	98
14	Hasil Uji Model Regresi Robust	99

