

**PENGARUH FLUKTUASI NILAI TUKAR (KURS) DAN INFLASI  
TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN ROI SEBAGAI VARIABEL  
INTERVENING**

**(Studi Empiris Perusahaan Sub Sektor Pertambangan Batu Bara yang  
terdaftar di BEI 2017 – 2019)**

**SKRIPSI**

**Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Memperoleh Gelar  
Sarjana Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi  
Akuntansi Universitas Mercu Buana Jakarta**



**Nama : Riny Triana Savitri**

**NIM : 43217010194**

**Program Studi Akuntansi**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS MERCU BUANA JAKARTA**

**2020**

## SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertandatangan dibawah ini:

Nama : Riny Triana Savitri

NIM : 43217010194

Program Studi : S1 Akuntansi

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah murni 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).

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

Jakarta, 09 Agustus 2021



Riny Triana Savitri

NIM. 43217010194

## LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Riny Triana Savitri  
NIM : 43217010194  
Program Studi : S1 Akuntansi  
Judul Skripsi : Pengaruh Fluktuasi Nilai Tukar dan Inflasi terhadap  
Harga Saham dengan ROI sebagai variabel intervening  
Tanggal Sidang : 06/09/2021

Disahkan oleh :

Pembimbing



Dr. Ratna Mappanyukki, SE., Ak., M.Si.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Ketua Program Studi S1 Akuntansi



Dr. Erna Sofriana Imaningsih, M.Si.



Dr. Hari Setiyawati, Ak., M.Si., CA

LPTA  
09210485



Please Scan  
QRCode to Verify

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh fluktuasi nilai tukar dan inflasi terhadap harga saham dengan roi sebagai variabel intervening. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan jumlah populasi sebanyak 23 perusahaan Pertambangan. Teknik pengambilan sampel menggunakan metode purposive sampling, dengan jumlah sampel 17 perusahaan. Teknik analisis data menggunakan analisis regresi data panel dengan bantuan Eviews 10.

Variabel independen pada penelitian ini adalah Nilai Tukar Rupiah yang diukur menggunakan Indeks Harga Konsumen, Inflasi yang diukur menggunakan tingkatan inflasi, Variabel dependen yaitu Harga Saham yang diukur menggunakan PBV dan Variabel intervening yaitu roi.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa (1) Nilai Tukar berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham; (2) Inflasi berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham; (3) ROI berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham; (4) Nilai Tukar tidak berpengaruh terhadap ROI; (5) Inflasi tidak berpengaruh terhadap ROI; (6) Nilai Tukar berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham melalui ROI; (7) Inflasi berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham melalui ROI.

**Kata Kunci : Nilai Tukar, Inflasi, Harga Saham, ROI**

## ABSTRACT

This study aims to examine the effect of exchange rate fluctuations and inflation on stock prices with ROI as an intervening variable. This research was conducted on companies listed on the Indonesia Stock Exchange with a total population of 23 mining companies. The sampling technique used purposive sampling method, with a sample of 17 companies. The data analysis technique uses panel data regression analysis with the help of Eviews 10.

The independent variable in this study is the Rupiah Exchange Rate which is measured using the Consumer Price Index, Inflation is measured using the inflation rate, the dependent variable is the stock price which is measured using PBV and the intervening variable is ROI.

The results of this study indicate that (1) the exchange rate has a significant effect on stock prices; (2) Inflation has a significant effect on stock prices; (3) ROI has a significant effect on stock prices; (4) Exchange Rate has no effect on ROI; (5) Inflation has no effect on ROI; (6) Exchange Rates have a significant effect on Stock Prices through ROI; (7) Inflation has a significant effect on stock prices through ROI.

**Keywords :** *Exchange Rate, Inflation, Stock Price, ROI*

## KATA PENGANTAR

Segala Puji Dan Syukur Penulis Panjatkan Kehadirat Allah SWT, Karena Berkat Rahmat Dan Karunia- Nya, Penulis Dapat Menyelesaikan Skripsi Yang Berjudul “ Pengaruh Fluktuasi Nilai Tukar dan Inflasi terhadap Harga Saham dengan ROI sebagai variabel intervening (Studi Empiris Perusahaan pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017 - 2019)“.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak, khususnya Ibu Dr. Ratna Mappanyukki, SE., Ak., M.Si selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan waktu, saran, bimbingan, semangat, pengetahuan dan nasihat-nasihat yang sangat bermanfaat yang telah diberikan kepada penulis. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis mengucapkan syukur atas anugerah-Nya dan ingin berterima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini terutama kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ngadino Surip, MS. selaku Rektor Universitas Mercu Buana
2. Ibu Dr. Erna Sofriana Imaningsih, SE., M.Si selaku dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
3. Dr. Hari Setiyawati, Ak. M.Si., CA selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Universitas Mercu Buana.
4. Seluruh Dosen Akuntansi Universitas Mercu Buana yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, terima kasih atas doa serta ilmu yang telah diberikan kepada penulis.
5. Kedua orang tua penulis, Hendro Atmojo dan Ai Suhanah yang selalu memberikan kasih sayang, doa, nasehat serta atas kesabarannya yang luar biasa dalam setiap langkah penulis, yang merupakan anugerah terbesar dalam hidup. Penulis berhadap dapat menjadi anak yang dapat dibanggakan.
6. Kakak dan adik penulis, Eko Indra Prasetyo, A.Md. Pjk., Aris Dwiyanto Saputra, A.Md. dan Dewi Rahmawati yang telah memberikan semangat, doa, dukungan

moral maupun material tiada henti-hentinya kepada penulis, serta memberikan banyak motivasi dan inspirasi dalam menyelesaikan skripsi ini.

7. Teman seperjuangan, Diva Adiztie terima kasih atas kerjasama dan bantuannya selama menyusun skripsi.
8. Seluruh pimpinan Biro Administrasi Keuangan Universitas Mercu Buana yang selalu memberikan dukungan, doa dan saran dalam mengerjakan skripsi ini terkhusus untuk Bapak Edy Suryadi, SE.,M.Ak, Bapak Sarmawi, S.Kom,M.M, Mba Sigit Mareta, SE.,M.Ak dan Mba Gita Utami Puteri, S.E.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, baik dalam isi maupun penyajiannya dikarenakan terbatasnya pengalaman dan pengetahuan yang dimiliki penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran dan masukan dari berbagai pihak. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pihak-pihak yang berkepentingan khususnya bagi penelitian selanjutnya.

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

Jakarta, 09 Agustus 2021



Riny Triana Savitri

## DAFTAR ISI

<b>SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI .....</b>	<b>i</b>
<b>LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI .....</b>	<b>ii</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>iii</b>
<b>ABSTRACK .....</b>	<b>iv</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>v</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>vii</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xi</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xii</b>
<b>BAB I. PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang Penelitian .....	1
B. Rumusan Masalah .....	7
C. Tujuan Penelitian .....	8
D. Manfaat Penelitian .....	8
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA, KERANGKA KONSEPTUAL DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS .....</b>	<b>10</b>
A. Tinjauan Pustaka .....	10
1. Teori Sinyal ( <i>Signaling Theory</i> ).....	10
2. Harga Saham .....	13
2.1 Pengertian Harga Saham .....	13
2.2 Jenis-jenis Harga Saham .....	14
2.3 Faktor yang Mempengaruhi Harga Saham .....	15
3. Nilai Tukar .....	17
3.1 Pengertian Nilai Tukar .....	17
3.2 Sistem Kurs Mata Uang .....	19



3.3 Faktor yang Mempengaruhi Nilai Tukar.....	21
4. Inflasi.....	22
4.1 Pengertian Inflasi .....	22
4.2 Jenis-jenis Inflasi.....	24
4.3 Faktor yang Mempengaruhi Inflasi.....	26
5. <i>Return on Investment</i> (ROI).....	27
5.1 Pengertian ROI.....	27
5.2 Fakor yang Mempengaruhi ROI .....	28
6. Intervening .....	29
7. Penelitian Terdahulu .....	29
B. Kerangka Pemikiran.....	37
C. Hipotesis.....	49
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>50</b>
A. Waktu dan Tempat penelitian .....	50
B. Desain penelitian.....	50
C. Definisi dan Operasional Variabel.....	50
1. Definisi Variabel.....	50
a. Variabel Dependen.....	51
b. Variabel Independen .....	51
2. Operasional Variabel.....	53
D. Populasi dan Sampel Penelitian .....	54
1. Populasi Penelitian.....	54
2. Sampel Penelitian.....	55
E. Teknik Pengumpulan Data.....	57
F. Metode Analisis .....	57
1. Analisis Statistik Deskriptif .....	58
2. Analisis Data Panel .....	58
3. Uji Hipotesis.....	61
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>66</b>
A. Deskripsi objek penelitian.....	66

B. Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	66
C. Analisis Regresi Data Panel .....	68
1. Model Pooled Least Square / Common Effect Model (CEM).....	68
2. Model Fixed Effect (FEM).....	70
3. Model Random Effect (REM).....	71
D. Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	72
1. Uji <i>Chow</i> .....	72
2. Uji <i>Hausman</i> .....	74
3. Uji <i>Langrangge Multiplier Test</i> .....	75
E. Uji Asumsi Klasik .....	79
1. Uji Normalitas .....	79
2. Uji Heteroskedastisitas.....	80
F. Uji Hipotesis.....	81
1. Koefisien Determinasi (R <sup>2</sup> ) .....	82
2. Uji Signifikansi Simultan (Uji F).....	84
3. Uji signifikansi Parameter Individual (Uji t) .....	85
G. Pembahasan Hasil Penelitian.....	89
<b>BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>97</b>
A. Simpulan .....	97
B. Saran.....	99
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>101</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 <i>Research gap</i> .....	5
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	29
Tabel 3.1 Operasional Variabel .....	53
Tabel 3.2 Jumlah Sampel Penelitian .....	55
Tabel 3.3 Daftar Sampel Perusahaan Pertambangan.....	56
Tabel 4.1 Uji Statistik Deskriptif .....	66
Tabel 4.2 Common Effect Model .....	68
Tabel 4.3 Fixed Effect Model .....	70
Tabel 4.4 Random Effect Model .....	71
Tabel 4.5 Hasil Uji Chow Variabel Dependen Harga Saham .....	72
Tabel 4.6 Hasil Uji Chow Variabel Dependen Profitabilitas .....	73
Tabel 4.7 Hasil Uji Hausman Variabel Dependen Harga Saham.....	74
Tabel 4.8 Hasil Uji Hausman Variabel Dependen Profitabilitas .....	75
Tabel 4.9 Hasil Uji Langragge Variabel Dependen Harga Saham.....	75
Tabel 4.10 Hasil Uji Langragge Variabel Dependen Profitabilitas .....	76
Tabel 4.11 Hasil Regresi Data Panel Variabel Dependen Harga Saham .....	78
Tabel 4.12 Hasil Regresi Data Panel Variabel Dependen Profitabilitas .....	78
Tabel 4.13 Uji Heteroskedasititas Variabel Dependen Harga Saham	81
Tabel 4.14 Uji Heteroskedasititas Variabel Dependen Profitabilitas	.81
Tabel 4.15 Hasil Uji Koefisien Determinasi Variabel Dependen Harga Saham .....	82
Tabel 4.16 Hasil Uji Koefisien Determinasi Variabel Dependen Profitabilitas .....	83
Tabel 4.17 Hasil Uji Koefisien Determinasi Simultan.....	84
Tabel 4.18 Hasil Uji Statistik t Variabel Dependen Harga Saham.....	85
Tabel 4.19 Hasil Uji Statistik t Variabel Dependen Profitabilitas .....	87
Tabel 4.20 Hasil Uji Statistik t Intervening .....	88

**DAFTAR GAMBAR**

**Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran .....37**  
**Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas .....80**  
**Gambar 4.2 Hasil Uji NOrmalitas setelah *Outlier* ..... 80**



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Jumlah Sampel Penelitian .....	112
Lampiran 2 Data Sampel Penelitian .....	113
Lampiran 3 Tabulasi Data Penelitian .....	114
Lampiran 4 Uji Pemilihan Model.....	115
Lampiran 5 Uji Statistik Deskriptif.....	118
Lampiran 6 Uji Asumsi Klasik .....	119
Lampiran 7 Uji Hipotesis .....	121
Lampiran 8 Uji Regresi Data Panel .....	124



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA