

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP HARGA
SAHAM DENGAN TINGKAT INFLASI SEBAGAI VARIABEL
*MODERATING***

**(Studi Kasus Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Indeks
Saham Syariah Indonesia (ISSI) Tahun Periode 2018-2021)**

Tesis

Diajukan untuk Memenuhi Sebagian Syarat Memperoleh Gelar Magister
dalam Program Studi Ekonomi Syariah



Oleh

ANNA NUR AYDA MUSTIKA SARI

NIM: 21505015

**PASCASARJANA
INSTITUT AGAMA ISLAM KEDIRI
(IAIN) KEDIRI**

2023

PERSETUJUAN

Tesis ini dengan judul “(PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN TINGKAT INFLASI SEBAGAI VARIABEL *MODERATING* (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Tahun Periode 2018-2021))” oleh (ANNA NUR AYDA MUSTIKA SARI) telah disetujui untuk diajukan pada ujian tesis Program Pascasarjana IAIN Kediri

Dosen Pembimbing

1. **Dr. Hj. Zuraidah, M.Si**
NIP. 19720412 200604 2 001



1.

2. **Dr. Andriani, MM**
NIP. 19730113 200312 2 001



2.

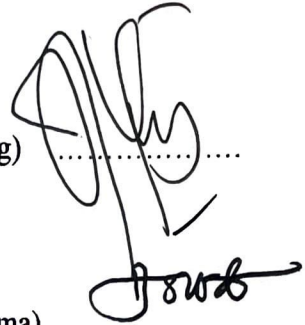
Kediri, 23 September 2022

PENGESAHAN TIM PENGUJI TESIS

Tesis ini dengan judul “PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN TINGKAT INFLASI SEBAGAI VARIABEL *MODERATING* (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Tahun Periode 2018-2021)” ini telah diperbaiki sebagaimana mestinya dapat disahkan sebagai salah satu syarat memperoleh gelar Magister Ekonomi Syari’ah (M.E) Pascasarjana IAIN Kediri pada tanggal 02 Februari 2023

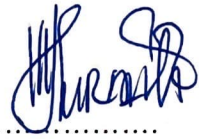
Tim Penguji:

1. Dr. Zayad Abd. Rahman, M.HI (Ketua Sidang)



2. Prof. Dr. H. Moh. Asror Yusuf, M.Ag (Penguji Utama)

3. Dr. Hj. Zuraidah, M.Si (Penguji I)



4. Dr. Andriani, SE. MM. (Penguji II)



Kediri, 01 Februari 2023

Mengetahui
Direktur Pascasarjana IAIN Kediri




Prof. Dr. H. Moh. Asror Yusuf, M.Ag



KEMENTERIAN AGAMA RI
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI (IAIN) KEDIRI
PERPUSTAKAAN

Jl. Sunan Ampel No. 07 Ngronggo Kota Kediri
E-Mail: perpustakaan@iainkediri.ac.id

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Anna Nur Ayda Mustika Sari
NIM : 21505015
Fakultas/Jurusan : Ekonomi Syariah
E-mail address : annaayda333@gmail.com
Jenis Karya Ilmiah : Skripsi Tesis Disertasi
 Lain-lain (.....)
Judul Karya Ilmiah : Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham dengan Tingkat Inflasi Sebagai Variabel *Moderating* (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Tahun Periode 2018-2021)

Dengan ini menyetujui untuk memberikan kepada Perpustakaan IAIN Kediri, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah tersebut diatas beserta perangkat yang diperlukan (bila ada). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Perpustakaan IAIN Kediri berhak menyimpan, mengalih-media/format-kan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (database), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di Internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis dan pengembangan ilmu pengetahuan tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan IAIN Kediri, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini yang saya buat dengan sebenarnya.

Kediri, 26 September 2023

Penulis

(Anna Nur Ayda Mustika Sari)

PERNYATAAN KEASLIAN TESIS

Yang bertanda tangan dibawah ini, saya:

Nama : Anna Nur Ayda Mustika Sari
NIM : 21505015
Program studi : Ekonomi Syariah
Judul Penelitian : PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN TINGKAT INFLASI SEBAGAI VARIABEL *MODERATING* (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Tahun Periode 2018-2021)

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa dalam hasil penelitian saya ini tidak terdapat unsur-unsur penjiplakan karya penelitian atau karya ilmiah yang pernah dilakukan atau dibuat orang lain kecuali yang secara tertulis dikutip dalam naskah ini dan disebutkan dalam sumber kutipan dan daftar rujukan.

Apabila dikemudian hari ternyata hasil penelitian ini terbukti terdapat unsur-unsur penjiplakan dan klaim dari pihak lain, maka saya bersedia untuk diproses sesuai peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya dan tanpa paksaan dari siapapun.

Kediri, 01 Februari 2023

Hormat saya,



(Anna Nur Ayda Mustika Sari)

PERNYATAAN KEASLIAN TESIS

Yang bertanda tangan dibawah ini, saya:

Nama : Anna Nur Ayda Mustika Sari
NIM : 21505015
Program studi : Ekonomi Syariah
Judul Penelitian : PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN TINGKAT INFLASI SEBAGAI VARIABEL *MODERATING* (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Tahun Periode 2018-2021)

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa dalam hasil penelitian saya ini tidak terdapat unsur-unsur penjiplakan karya penelitian atau karya ilmiah yang pernah dilakukan atau dibuat orang lain kecuali yang secara tertulis dikutip dalam naskah ini dan disebutkan dalam sumber kutipan dan daftar rujukan.

Apabila dikemudian hari ternyata hasil penelitian ini terbukti terdapat unsur-unsur penjiplakan dan klaim dari pihak lain, maka saya bersedia untuk diproses sesuai peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya dan tanpa paksaan dari siapapun.

Kediri, 01 Februari 2023
Hormat saya,

(Anna Nur Ayda Mustika Sari)

HALAMAN MOTTO

Allah tidak membebani seseorang itu melainkan sesuai dengan kesanggupannya

-QS. Al-Baqarah: 286-

Allah akan meninggikan orang-orang yang beriman diantaramu dan orang-orang yang diberi ilmu pengetahuan beberapa derajat

-QS. Al-Mujadilah: 11-

Work hard in silence, let success be your noise

-Frank Ocean-

Many of life's failures are people who did not realize how close they were to success when they gave up

-Thomas Edison-

ABSTRAK

Anna Nur Ayda Mustika Sari, 2022, Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Dengan Tingkat Inflasi Sebagai Variabel *Moderating* (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Tahun Periode 2018-2021), Ekonomi Syariah, Pascasarjana, IAIN Kediri, Pembimbing 1: Dr. Hj. Zuraidah, M.Si, Pembimbing 2: Dr. Andriani, MM

Kata Kunci : *Current Ratio, Earning Per Share, Debt to Equity Ratio, Total Asset Turnover*, Tingkat Inflasi, Harga Saham

Harga saham mampu mencerminkan nilai dari suatu perusahaan. Harga saham selalu mengalami fluktuasi sehingga diperlukan prediksi harga saham untuk pengambilan keputusan dalam berinvestasi. Naik turunnya harga saham dipengaruhi oleh kinerja keuangan yang merupakan salah satu faktor internal yang mempengaruhi harga saham perusahaan manufaktur dan tingkat inflasi adalah faktor eksternal yang mampu menjadi bahan pertimbangan investor untuk tetap melakukan investasi atau tidak. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kinerja keuangan terhadap harga saham dengan tingkat inflasi sebagai variabel *moderating* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di ISSI tahun periode 2018-2021.

Jenis penelitian ini adalah penelitian kuantitatif dimana penelitian kuantitatif dengan desain penelitian *explanatory research* dan *confirmatory research*. Sumber data primer yang digunakan berasal dari laporan tahunan perusahaan yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2018-2021, dan diolah dengan program *Statistical Product and Service Solution (SPSS) Ver. 25*. Teknik analisis yang digunakan adalah regresi linier berganda dan *Moderated Regression Analysis (MRA)*, sementara untuk uji hipotesis menggunakan Uji t dengan tingkat signifikan (5%).

Hasil dari penelitian ini adalah variabel independen *Current Ratio, Debt to Equity Ratio*, dan *Total Asset Turnover* tidak berpengaruh terhadap harga saham, *Earning Per Share* berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham. Secara simultan kinerja keuangan mampu mempengaruhi harga saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di ISSI tahun periode 2018-2021. Tingkat inflasi tidak mampu memoderasi kinerja keuangan terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di ISSI tahun periode 2018-2021.

KATA PENGANTAR

Bismillahirrohmanirrohim

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga tesis ini dapat diselesaikan oleh penulis. Sholawat serta salam dicurahkan kepada Nabi Muhammad SAW sebagai Nabi akhir zaman, beserta keluarga dan para sahabatnya. Dengan bantuan dari berbagai pihak, akhirnya penulis dapat menyusun tesis yang berjudul **“Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Dengan Tingkat Inflasi Sebagai Variabel Moderating (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Tahun Periode 2018-2021).”**

Dalam penyusunan tesis ini terdapat beberapa kendala yang tentunya dihadapi oleh penulis, namun berkat usaha dan kerja keras serta dukungan moral maupun material dari berbagai pihak, segala bentuk kendala yang dihadapi dapat terselesaikan dengan baik. Oleh karena itu saya mengucapkan terima kasih kepada:

1. Direkur Pascasarjana IAIN Kediri Prof. H. Dr. Moh. Asror Yusuf, M.Ag atas segala dukungan dan perhatian sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini.
2. Yth. Ibu Dr. Hj. Zuraidah, M.Si selaku pembimbing I dan Dr. Andriani, MM selaku pembimbing II yang selalu menyediakan waktu untuk membimbing dan memberikan arahan untuk menyelesaikan tesis ini.
3. Bapak dan Ibu Dosen Prodi Ekonomi Syariah Pascasarjana yang telah membagikan ilmu yang bermanfaat dan kasih sayangnya kepada peneliti.
4. Ibu dan Bapak tercinta yang sampai akhir hayat selalu memberikan dorongan dan motivasi agar dapat menyelesaikan tesis ini.
5. Ahmad Ansori Narinto beserta keluarga yang selalu member dukungan dan membantu baik tenaga maupun pikiran hingga akhirnya tesis ini dapat terselesaikan dengan baik.

6. Teman-teman pegawai Fakultas Ushuluddin dan Dakwah IAIN Kediri mamupun teman satu angkatan Program Studi Ekonomi Pascasarjana IAIN Kediri.
7. Serta semua pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu, yang telah banyak membantu untuk penyelesaian tesis ini.

Semoga Allah SWT memberikan balasan atas amal kebaikan yang telah dilakukan dan mencatatnya sebagai amalan yang bernilai ibadah.

Kediri, 27 September 2022

Penulis

Anna Nur Ayda Mustika Sari

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
PENGESAHAN PENGUJI TESIS	iii
PERNYATAAN KEASLIAN TULISAN.....	iv
HALAMAN MOTTO	v
ABSTRAK	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR DIAGRAM.....	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR GRAFIK.....	xvi
DAFTAR TABEL.....	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	18
C. Tujuan Penelitian.....	19
D. Manfaat Penelitian.....	20
E. Batasan Penelitian.....	21
F. Kajian Penelitian Terdahulu	21
G. Hipotesis.....	26
H. Sistematika Pembahasan	27
BAB II LANDASAN TEORI	28
A. <i>Signaling Theory</i> (Teori Sinyal).....	29
B. Pasar Modal Syariah.....	30
C. Instrumen Pasar Modal.....	32
D. Saham	33
1. Pengertian Saham.....	33

2. Saham Syariah	34
E. Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)	35
F. Harga Saham.....	36
1. Pengertian Harga Saham.....	36
2. Macam-Macam Harga Saham.....	37
3. Faktor yang Mempengaruhi Harga Saham	38
G. <i>Current Ratio</i> (Rasio Lancar).....	38
1. Pengertian <i>Current Ratio</i>	38
2. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi <i>Current Ratio</i>	41
H. <i>Earning Per Share</i> (EPS)	41
1. Pengertian <i>Earning Per Share</i>	41
2. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi <i>Earning Per Share</i> (EPS)	42
I. <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER).....	43
1. Pengertian <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER).....	43
2. Fungsi dan Unsur-Unsur DER	43
J. <i>Total Asset Turnover</i> (TATO)	44
K. Inflasi.....	44
1. Pengertian Inflasi	44
2. Indikator Inflasi.....	45
3. Jenis-Jenis Inflasi	45
L. Kerangka Konseptual dan Hipotesis.....	47
1. Pengaruh <i>Current Ratio</i> , EPS, DER, TATO terhadap Harga Saham .	48
2. Pengaruh <i>Current Ratio</i> terhadap Harga Saham.....	48
3. Pengaruh <i>Earning Per Share</i> terhadap Harga Saham.....	49
4. Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap Harga Saham	50
5. Pengaruh <i>Total Asset Turnover</i> terhadap Harga Saham	51
6. Pengaruh <i>Current Ratio</i> , EPS, DER, dan TATO terhadap Harga Saham dengan Tingkat Inflasi sebagai Variabel <i>Moderating</i>	51
BAB III METODE PENELITIAN.....	55
A. Objek Penelitian	55
B. Jenis Penelitian	55

C. Jenis dan Sumber Data	55
D. Metode Pengumpulan Data	56
E. Populasi.....	56
F. Sampel.....	56
G. Variabel Penelitian	57
1. Variabel <i>Independent</i>	57
2. Variabel <i>Dependent</i>	58
3. Variabel Moderator	58
H. Metode Analisis Penelitian.....	59
1. Metode Analisis	59
2. Uji Asumsi Klasik.....	59
a. Uji Normalitas	59
b. Uji Multikolinieritas	60
c. Uji Autokorelasi	60
d. Uji Heteroskedastisitas.....	61
3. Pengujian Hipotesis	62
a. Analisis Regresi Linier Berganda dan <i>Moderated Regression</i> <i>Analysis</i>	62
b. Uji F.....	63
c. Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji t)	63
d. Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	64
BAB IV HASIL PENELITIAN	65
A. Deskripsi Data	65
1. Data Penelitian Perusahaan.....	65
a. Harga Saham	65
b. <i>Current Ratio</i> (CR).....	68
c. <i>Earning Per Share</i> (EPS)	70
d. <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER)	72
e. <i>Total Asset Turnover</i> (TATO).....	74
f. Tingkat Inflasi	76
2. Hasil Analisis	77

a. <i>Screening Data</i>	77
b. Uji Asumsi Klasik.....	79
1) Uji Normalitas.....	79
2) Uji Multikolinieritas.....	81
3) Uji Autokorelasi.....	82
4) Uji Heteroskedastisitas.....	83
B. Pengujian Hipotesis.....	84
1. Analisis Regresi Linier Berganda	84
a. Uji F	85
b. Uji Parsial (Uji t).....	86
2. Koefisien Determinasi (R^2).....	88
3. <i>Moderated Regression Analysis (MRA)</i>	89
a. <i>Current Ratio (CR)</i>	90
b. <i>Earning Per Share (EPS)</i>	91
c. <i>Debt to Equity Ratio (DER)</i>	92
d. <i>Total Asset Turnover (TATO)</i>	93
BAB V PEMBAHASAN	95
A. Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham.....	95
B. Pengaruh <i>Current Ratio</i> Terhadap Harga Saham	96
C. Pengaruh <i>Earning Per Share</i> Terhadap Harga Saham.....	98
D. Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> Terhadap Harga Saham.....	101
E. Pengaruh <i>Total Asset Turnover</i> Terhadap Harga Saham.....	103
F. Pengaruh <i>Current Ratio</i> Terhadap Harga Saham dengan Tingkat Inflasi sebagai Variabel <i>Moderating</i>	104
G. Pengaruh <i>Earning Per Share</i> Terhadap Harga Saham dengan Tingkat Inflasi sebagai Variabel <i>Moderating</i>	105
H. Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> Terhadap Harga Saham dengan Tingkat Inflasi sebagai Variabel <i>Moderating</i>	106
I. Pengaruh <i>Total Asset Turnover</i> Terhadap Harga Saham dengan Tingkat Inflasi sebagai Variabel <i>Moderating</i>	108
1. Jenis-Jenis Variabel Moderator.....	109
2. Sifat Variabel Moderasi Penelitian	110

BAB VI PENUTUP	111
A. Kesimpulan	111
B. Saran	112
DAFTAR PUSTAKA	113
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	121

DAFTAR DIAGRAM

Diagram 1.1.....	2
Diagram 1.2.....	8
Diagram 1.3.....	10
Diagram 1.4.....	12
Diagram 1.5.....	14
Diagram 1.6.....	17

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	48
Gambar 3.1	59

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1	4
Grafik 4.1	81
Grafik 4.2	83

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1.....	16
Tabel 1.2.....	21
Tabel 3.1.....	57
Tabel 3.2.....	61
Tabel 4.1.....	66
Tabel 4.2.....	68
Tabel 4.3.....	70
Tabel 4.4.....	72
Tabel 4.5.....	74
Tabel 4.6.....	76
Tabel 4.7.....	77
Tabel 4.8.....	79
Tabel 4.9.....	80
Tabel 4.10.....	82
Tabel 4.11.....	82
Tabel 4.12.....	84
Tabel 4.13.....	86
Tabel 4.14.....	87
Tabel 4.15.....	89
Tabel 4.16.....	90
Tabel 4.17.....	91
Tabel 4.18.....	92
Tabel 4.19.....	93

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Populasi Penelitian

Lampiran 2: Sampel Penelitian

Lampiran 3: Data Keuangan Perusahaan, Tingkat Inflasi dan Harga Saham

Lampiran 4: Hasil *Screening* Data Sebelum Dilakukan *Treatment*

Lampiran 5: Hasil *Screening* Data Setelah Dilakukan *Treatment*

Lampiran 6: Uji Normalitas Nilai Residualnya

Lampiran 7: Grafik Uji Normalitas

Lampiran 8: Uji Multikolinieritas

Lampiran 9: Uji Autokorelasi

Lampiran 10: Uji Heteroskedastisitas

Lampiran 11: Analisis Regresi Berganda

Lampiran 12: Uji F

Lampiran 13: Uji t

Lampiran 14: Koefisien Determinasi

Lampiran 15: MRA *Current Ratio*

Lampiran 16: MRA *Earning Per Share*

Lampiran 17: MRA *Debt to Equity Ratio*

Lampiran 18: MRA *Total Asset Turnover*