

TESIS

**PENGARUH KURS DAN INFLASI TERHADAP HARGA SAHAM
PERBANKAN YANG TERGABUNG DALAM BURSA EFEK
INDONESIA DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING TAHUN 2016-2018**

**Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat
Gelar S2 Magister Manajemen**



OLEH:

REZA ARNANDO RISSI
NIM: 811217042 MM

KONSENTRASI MANAJEMEN KEUANGAN PERUSAHAAN

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDIRA KUPANG
2021**

TESIS

**PENGARUH KURS DAN INFLASI TERHADAP HARGA SAHAM
PERBANKAN YANG TERGABUNG DALAM BURSA EFEK
INDONESIA DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING TAHUN 2016-2018**

Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Guna Memperoleh Gelar
Magister Manajemen

Oleh

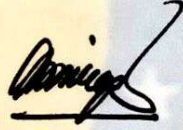
Nama : Reza Arnando Rissi
NIM : 8112171042 MM

Telah Disetujui Oleh

Pembimbing Utama,

Pembimbing Anggota,


Dr. Stanis Man, S.E., M.Si


Dr. Henny A. Manafe, SE., MM

Kupang, 12 Desember 2022

Program Studi Magister Manajemen
Fakultas Ekonomika dan Bisnis
Universitas Katolik Widya Mandira

Ketua Program Studi,


Dr. Simon SiaNiha, SE., M.Si
NIDN : 0818116101

TESIS

**PENGARUH KURS DAN INFLASI TERHADAP HARGA SAHAM
PERBANKAN YANG TERGABUNG DALAM BURSA EFEK
INDONESIA DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING TAHUN 2016-2018**

Disiapkan dan disusun oleh:

Nama : Reza Arnando Rissi
NIM : 8112171042 MM

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji
Pada Tanggal 26 Juni 2021
Dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima

Dewan Penguji:

Ketua,

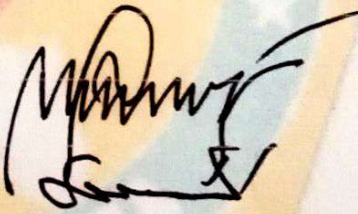
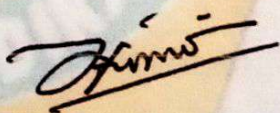
Sekretaris,


Dr. Simon SiaNiha, SE., M.Si


Dr. Henny A. Manafe, SE., MM

Anggota :

1. Dr. Simon SiaNiha, SE., M.Si
2. Drs. Ec. Sabinus Hatul, MM
3. Dr. Stanis Man, S.E., M.Si

Kupang, 12 Desember 2022

Ketua Program Studi,


Dr. Simon SiaNiha, SE., M.Si
NIDN : 0818116101

SERTIFIKASI

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Reza Arnando Rissi

NIM : 8112171042 MM

Fakultas : Ekonomika dan Bisnis

Program Studi : Magister Manajemen

Konsentrasi : Keuangan Perusahaan

Judul Tesis : Pengaruh Kurs dan Inflasi Terhadap Harga Saham Perbankan yang Tergabung Dalam Bursa Efek Indonesia dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Tahun 2016-2018.

Menyatakan bahwa tesis yang saya ajukan dan susun ini adalah hasil karya sendiri yang belum pernah disampaikan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen Universitas Katolik Widya Mandira Kupang atau pada Program Studi di Universitas lain. Karya ini adalah milik saya, oleh karena itu pertanggungjawabannya berada sepenuhnya pada diri saya.

Kupang, Juni 2021

Reza Arnando Rissi

TESIS

**PENGARUH KURS DAN INFLASI TERHADAP HARGA SAHAM
PERBANKAN YANG TERGABUNG DALAM BURSA EFEK
INDONESIA DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING TAHUN 2016-2018**

Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Guna Memperoleh Gelar
Magister Manajemen

Oleh

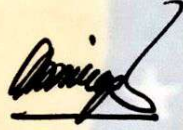
Nama : Reza Arnando Rissi
NIM : 8112171042 MM

Telah Disetujui Oleh

Pembimbing Utama,

Pembimbing Anggota,


Dr. Stanis Man, S.E., M.Si


Dr. Henny A. Manafe, SE., MM

Kupang, 12 Desember 2022

Program Studi Magister Manajemen
Fakultas Ekonomika dan Bisnis
Universitas Katolik Widya Mandira

Ketua Program Studi,


Dr. Simon SiaNiha, SE., M.Si
NIDN : 0818116101

TESIS

**PENGARUH KURS DAN INFLASI TERHADAP HARGA SAHAM
PERBANKAN YANG TERGABUNG DALAM BURSA EFEK
INDONESIA DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING TAHUN 2016-2018**

Disiapkan dan disusun oleh:

Nama : Reza Arnando Rissi
NIM : 8112171042 MM

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji
Pada Tanggal 26 Juni 2021
Dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima

Dewan Penguji:

Ketua,

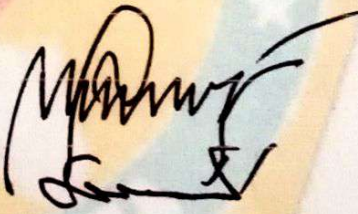
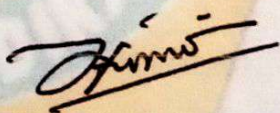
Sekretaris,


Dr. Simon SiaNiha, SE., M.Si


Dr. Henny A. Manafe, SE., MM

Anggota :

1. Dr. Simon SiaNiha, SE., M.Si
2. Drs. Ec. Sabinus Hatul, MM
3. Dr. Stanis Man, S.E., M.Si

Kupang, 12 Desember 2022

Ketua Program Studi,


Dr. Simon SiaNiha, SE., M.Si
NIDN : 0818116101

MOTTO

“SESUATU YANG BERLEBIHAN TIDAK BAIK”

PENULIS

PERSEMBAHAN

Tesis ini Penulis persembahkan untuk :

1. Hormat dan Kemuliaan Tuhanku Yesus Kristus
2. Orang tua Bapak Godlief Rissi (alm), Mama Yumima Ndolu, Mama Agustina Ndolu dan Bapak Yefta Ndolu yang selalu mendoakan keberhasilan penulis.
3. Kakak Beatrix Marissa Rissi, Adik Rizal Fernando Rissi dan seluruh keluarga besar Rissi-Ndolu

ABSTRAK

Reza Arnando Rissi, NIM 811217042 MM, tesis berjudul **“Pengaruh Kurs dan Inflasi terhadap Harga Saham Perbankan yang Terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia dengan Profitabilitas sebagai Variabel *Intervening* Tahun 2016-2018”** dibimbing oleh Dr. Stanis Man, S.E. dan Dr. Henny A. Manafe, S.E., M.M.

Dalam perekonomian suatu negara pasar modal memiliki peran besar sebagai salah satu alternatif investasi selain properti. Instrumen yang diperdagangkan di pasar modal bervariasi, salah satunya adalah saham. Tesis ini bertujuan untuk mengidentifikasi pengaruh kurs dan inflasi terhadap harga saham perbankan yang tercatat dalam Bursa Efek Indonesia dengan profitabilitas sebagai variabel *intervening*. Faktor utama yang menyebabkan harga pasar saham berubah adalah adanya persepsi yang berbeda dari masing-masing investor sesuai informasi yang dimiliki. Informasi itu bisa didapat dari data-data inflasi dan kurs serta profitabilitas.

Metode analisis yang digunakan adalah analisis deskriptif dan analisis statistik inferensial dengan menggunakan Metode Partial Least Square (PLS). Data yang digunakan adalah data sekunder berupa laporan keuangan tahun 2016 hingga 2018 dari *website* resmi Bursa Efek Indonesia. Hasil penelitian menunjukkan bahwa rata-rata profitabilitas yang diprosikan dengan *Return on Assets* (ROA) dan *Return on Equity* (ROE) tertinggi dicapai oleh Bank Central Asia (BBCA) masing-masing sebesar 3,89% dan 17,70%, rata-rata kurs mengalami fluktuasi selama tahun 2016 hingga 2018, dan rata-rata inflasi selama tahun 2016 hingga 2018 selalu mengalami peningkatan. Hasil penelitian juga menunjukkan bahwa harga saham Bank Central Asia (BBCA) mempunyai rata-rata indikator *high price* terbaik, Kurs berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham, Inflasi tidak berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham, Kurs berpengaruh signifikan terhadap Profitabilitas, Inflasi tidak berpengaruh signifikan terhadap Profitabilitas, dan Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham. Berdasarkan hasil penelitian tersebut, dapat disarankan bahwa sektor perbankan dapat dijadikan sarana berinvestasi saham, terutama pada saham Bank Central Asia (BBCA) karena memiliki prospek nilai perusahaan yang baik.

ABSTRACT

Reza Arnando Rissi, Student Identity Number is 811217042 MM, thesis entitled "The Effect of Exchange Rates and Inflation on the Stock Prices of Banks Incorporated in the Indonesia Stock Exchange with Profitability as an Intervening Variable in 2016-2018" supervised by Dr. Stanis Man, S.E. and Dr. Henny A. Manafe, S.E., M.M.

In the economy of a country, the capital market has a significant role as an alternative investment other than property. There are various instruments traded in the capital market, one of which is stocks. This thesis aimed to identify the effect of exchange rate and inflation on stock prices of banks that are incorporated in the Indonesia Stock Exchange with profitability as an intervening variable. The main factor that causes market prices of stocks change is the different perceptions of each investor according to the information obtained. This information can be obtained from data on inflation and exchange rates as well as profitability.

The analytical method used is descriptive analysis and inferential statistical analysis using the Partial Least Square (PLS) method. The data used is secondary data in the form of financial reports from 2016 to 2018 from the official website of the Indonesia Stock Exchange. The results showed that the highest average profitability proxied by Return on Assets (ROA) and Return on Equity (ROE) was achieved by Bank Central Asia (BBCA) of 3.89% and 17.70%, respectively, the exchange rate fluctuated during 2016 to 2018, and the average inflation during the period of 2016 to 2018 has always increased. The results also show that the stock price of Bank Central Asia (BBCA) has the best average high price indicator, the exchange rate has a significant effect on stock prices, inflation has no significant effect on stock prices, exchange rates have a significant effect on profitability, inflation has no significant effect on profitability, and profitability has a significant effect on stock prices. Based on these results, it can be suggested that the banking sector can be used as alternative of investing in stock especially in Bank Central Asia (BBCA) stocks because of its good company value prospects.

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat dan rahmat-Nya, saya dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini yang berjudul **“PENGARUH KURS DAN INFLASI TERHADAP HARGA SAHAM PERBANKAN YANG TERGABUNG DALAM BURSA EFEK INDONESIA DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING TAHUN 2016-2018”**. Setelah tugas menulis tesis ini selesai, segala jerih payah selama kuliah pun terbayarkan dengan rasa senang, lega dan sukacita. Penulisan tesis ini dilakukan untuk memenuhi sebagian syarat untuk mencapai gelar Magister Manajemen di Universitas Katolik Widya Mandira.

Selama proses pengerjaan tesis, penulis mendapat banyak dukungan dari berbagai pihak sehingga segala hambatan dapat diatasi dengan baik. Oleh sebab itu, penulis menyampaikan terima kasih kepada:

1. Pater Dr. Philipus Tule, SVD selaku Rektor Universitas Katolik Widya Mandira Kupang yang telah memberi kesempatan kepada penulis untuk mengikuti pendidikan pada Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Katolik Widya Mandira Kupang
2. Jou Sewa Adrianus, SE, MM selaku Dekan Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Katolik Widya Mandira Kupang selama kuliah di PS MM, Daniel Taolin, SE, M.Si selaku wakil dekan 1 dan Rere Paulina Bibiana, SE, M.Si selaku wakil dekan 2.
3. Dr. Simon Sia Niha, SE, M.Si dan ibu Dr. Henny A. Manafe, SE, MM selaku Ketua dan Sekretaris Program Studi Magister Manajemen Fakultas

Ekonomika dan Bisnis Universitas Katolik Widya Mandira Kupang dan seluruh jajarannya selama penulis mengikuti perkuliahan

4. Dr. Stanis Man, S.E., M.Si sebagai pembimbing utama dan Dr. Henny A. Manafe, SE., MM sebagai dosen pembimbing anggota yang telah mengarahkan dan membimbing penulis serta membantu penulis untuk menyelesaikan penyusunan tesis ini.
5. Dr. Simon Sia Niha, SE, M.Si, Drs. Ec. Sabinus Hatul dan Dr. Stanis Man, S.E., M.Si MM Selaku penguji 1,2 dan 3 yang telah memberi saran dan masukan untuk penyempurnaan tesis ini.
6. Keluarga, terutama kepada Godlief Rissi (alm), Yumima Helsina Ndolu, Agustina Hutagalung dan Yefta Ndolu yang sangat mendambakan keberhasilan anaknya dan selalu memberikan doa, dukungan material, dan kasih sayang, sehingga tesis ini dapat terselesaikan dengan baik dan juga untuk kakak Marissa Rissi dan adik Rizal Rissi yang juga selalu memberikan semangat dalam penyelesaian skripsi ini.
7. Rekan-rekan Magister Manajemen angkatan 29, semua pihak yang telah membantu penulis dalam penyelesaian tesis ini

Pada Akhirnya, saya mohon maaf atas segala kekurangan dan kesalahan dalam penyelesaian tesis ini. Semoga Tuhan Yang Maha Esa senantiasa memberkati kita semua.

Kupang, 26 Juni 2021

Reza Armando Rissi

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN.....	i
SERTIFIKASI.....	ii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	iii
ABSTRAK	iv
ABSTRACT	vi
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Perumusan Masalah	12
1.3. Tujuan Penelitian	12
1.4. Manfaat Penelitian	13
BAB II TELAAH PUSTAKA	15
2.1. Manajemen Keuangan	15
2.1.1. Fungsi Manajemen Keuangan	15
2.1.2. Tujuan Laporan Keuangan	16
2.1.3. Teori signal / <i>Signalling Theory</i>	18
2.2. Pasar Modal	20
2.3. Bursa Efek Indonesia	23
2.3.1. Produk yang Diperdagangkan di BEI.....	25
2.3.2. Informasi yang tersedia di BEI.....	27
2.3.3. Informasi yang tersedia di BEI.....	27
2.3.4. Indeks harga Saham Gabungan (IHSG)	28
2.3.5. Indeks harga Saham Individual (IHSI).....	28

2.3.6. Indeks Likuiditas BEI (Indeks LQ 45)	29
2.3.7. Indeks Sektoral	30
2.4. Kurs	30
2.4.1. Pengertian Kurs	30
2.4.2. Sejarah Perkembangan Kebijakan Kurs di Indonesia	31
2.4.3. Jenis-jenis Kurs	33
2.4.4. Faktor-faktor yang mempengaruhi Kurs	35
2.5. Inflasi	38
2.5.1. Pengertian Inflasi	38
2.5.2. Indikator inflasi	38
2.5.3. Macam Inflasi	40
2.5.4. Dampak Inflasi Terhadap Perekonomian	42
2.6. Profitabilitas	43
2.6.1. Pengertian Profitabilitas	43
2.6.2. Tujuan Rasio Profitabilitas	43
2.6.3. Manfaat Rasio Profitabilitas	44
2.6.4. Jenis-Jenis Rasio Profitabilitas	45
2.7. Penelitian Terdahulu	47
2.8. Kerangka Pemikiran Teoritis dan Hipotesis	50
2.8.1. Kerangka Pikir	50
2.8.2. Hipotesis	52
BAB III METODE PENELITIAN.....	53
3.1. Lokasi Penelitian dan Waktu Penelitian	53

3.2. Populasi dan Sampel	53
3.2.1. Populasi	53
3.2.2. Sampel	54
3.3. Jenis dan Sumber Data	55
3.4. Identifikasi dan Definisi Operasional Variabel.....	56
3.5. Teknik Pengumpulan Data.....	56
3.6. Teknik Analisis Data.....	57
3.6.1. Analisis Statistik Deskriptif.....	57
3.6.2. Analisis Statistik Inferensial.....	57
3.6.3. Langkah Langkah Metode <i>Partial Least Square</i> (PLS).....	59
BAB IV METODE PENELITIAN	64
4.1. Hasil Penelitian	64
4.1.1. Gambaran Umum Objek penelitian.....	64
4.1.2. Analisis Deskriptif.....	65
4.1.3. Analisis Statistik Inferensial.....	78
4.2. Pembahasan Hasil Penelitian	87
4.2.1 Pembahasan Analisis Deskriptif.....	88
4.2.2 Pembahasan Analisis Pengaruh (statistik inferensial)	90
BAB V PENUTUP.....	98
5.1. Kesimpulan	98
5.2. Saran	100
DAFTAR PUSTAKA	101
LAMPIRAN.....	106

DAFTAR TABEL

1.1. Data Pergerakan harga saham sektor perbankan tahun 2016-2018	4
1.2. Data Inflasi Tahun 2016-2018	6
1.3. Data Kurs Tahun 2016-2018	7
3.1. Populasi Penelitian.....	54
3.2. Sampel penelitian.....	55
3.3. Definisi Operasional Variabel	56
4.1. Data Perkembangan ROA Bank Umum	65
4.2. Data Perkembangan ROE Bank Umum	69
4.3. Perkembangan Kurs.....	72
4.4. Kondisi Perkembangan Inflasi.....	74
4.5. Perkembangan Harga Saham Sektor Perbankan yang Terdaftar di BEI	76
4.6. Nilai <i>Loading Factor</i>	79
4.7. Hasil Uji Validitas dan Reliabilitas Konstrak	80
4.8. Nilai Korelasi Antar Konstrak	80
4.9. Nilai R-Square	81
4.10. Hasil Koefisien Jalur.....	83

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Pengaruh Kurs dan Inflasi Terhadap Saham Perbankan Yang Terdaftar pada BEI Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening.	30
Gambar 3.1. Diagram Jalur.....	59
Gambar 4.1. Rata-rata ROA Bank Umum Yang Terdaftar Di BEI.....	68
Gambar 4.2. Rata-rata ROE Bank Umum Yang Terdaftar di BEI	72
Gambar 4.3. Perkembangan Kurs Rupiah per Dollar AS	73
Gambar 4.4. Perkembangan Inflasi	75
Gambar 4.5. Perkembangan Harga saham.....	77
Gambar 4.6. Hasil Uji <i>Outer Model</i>	78
Gambar 4.7. Hasil Uji <i>Inner Model</i>	82
Gambar 4.8. Pengaruh Langsung dan Tidak Langsung Kurs Terhadap Harga Saham Melalui Profitabilitas	85
Gambar 4.9. Pengaruh Langsung dan Tidak Langsung Inflasi Terhadap Harga Saham Melalui Profitabilitas	86