

**PENGARUH HARGA SAHAM, *BI RATE*, KURS  
DAN INFLASI TERHADAP *RETURN* SAHAM SAAT  
TERJADINYA PANDEMI COVID-19  
(STUDI KASUS PERUSAHAAN TERDAFTAR DI JAKARTA  
ISLAMIC INDEX)**

**SKRIPSI**

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh  
gelar Sarjana Ekonomi (S.E)



**Oleh :**

**ANNISA DHIYAA FIRDAUS**

**NIM : 4117260**

**JURUSAN EKONOMI SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI PEKALONGAN 2021**

**PENGARUH HARGA SAHAM, *BI RATE*, KURS  
DAN INFLASI TERHADAP *RETURN* SAHAM SAAT  
TERJADINYA PANDEMI COVID-19  
(STUDI KASUS PERUSAHAAN TERDAFTAR DI JAKARTA  
ISLAMIC INDEX)**

**SKRIPSI**

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh  
gelar Sarjana Ekonomi (S.E)



Oleh :

**ANNISA DHIYAA FIRDAUS**

**NIM : 4117260**

**JURUSAN EKONOMI SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI PEKALONGAN 2021**

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Annisa Dhiyaa Firdaus

Nim : 4117260

Judul Skripsi : **Pengaruh Harga Saham, *Bi Rate*, Kurs, dan Inflasi terhadap *Return Saham* saat terjadinya Pandemi Covid-19 (Studi kasus Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Indeks)**

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi ini adalah benar-benar hasil karya penulis, kecuali dalam bentuk kutipan yang telah penulis sebutkan sumbernya.

Demikian pernyataan ini penulis buat dengan sebenar-benarnya.

Pekalongan, 20 Oktober 2021

Yang  
Menyatakan,



Annisa Dhiyaa Firdaus

## NOTA PEMBIMBING

**Nur Fani Arisnawati, S.E., M.M**

JL. Dharma Bhakti 163 Medono, Pekalongan

Lamp : 2 (dua) eksemplar

Hal : Naskah skripsi Sdr. Annisa Dhiyaa Firdaus

Kepada Yth.

Dekan fakultas ekonomi dan Bisnis Islam

c.q. Ketua Jurusan Ekonomi Syariah

PEKALONGAN

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

Setelah diadakan penelitian dan perbaikan seperlunya, maka Bersama ini saya kirimkan naskah skripsi Saudara :

Nama : **Annisa Dhiyaa Firdaus**

NIM : **4117260**

Judul : **Pengaruh Harga Saham, *Bi Rate*, Kurs dan Inflasi terhadap *Return Saham* Pada Saat Terjadinya Pandemi Covid-19 (Studi Kasus Perusahaan yang Terdaftar pada JII).**

Naskah tersebut sudah memenuhi persyaratan untuk dapat segera di munaqosahkan.

Demikian nota pembimbing ini dibuat untuk digunakan sebgaimana mestinya. Atas perhatiannya, saya ucapkan terima kasih.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Pekalongan, 16 Oktober 2021

Pembimbing



Nur Fani Arisnawati, S.E.,

NIDN. 2019018801



**KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA  
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI PEKALONGAN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

Alamat: Jl.Pahlawan No.52, Kajen Pekalongan, [www.febi.iainpekalongan.ac.id](http://www.febi.iainpekalongan.ac.id)

**PENGESAHAN**

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Institut Agama Islam Negeri (IAIN) Pekalongan mengesahkan skripsi Saudara:

Nama : **Annisa Dhiyaa Firdaus**  
NIM : **4117260**  
Judul Skripsi : **Pengaruh Harga Saham, *Bi Rate*, Kurs dan Inflasi Terhadap *Return* Saham Saat Terjadinya Pandemi Covid-19 (Studi Kasus Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index)**

Telah diujikan pada Tanggal 27-28 Oktober 2021 dan dinyatakan **LULUS** Serta diterima sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E).

Dewan Penguji,

Penguji I

**Karima Tamara, S.T., M.M**  
NIP. 19730318 200501 2 002

Penguji II

**Dr. Mansur Chadi Mursid, M.M**  
NIP. 19820527 201101 1 005

Pekalongan, 28 Oktober 2021

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam



**Dr. Hj. Shinta Dewi Rismawati, S.H., M.H**

NIP. 197502201999032001

## ABSTRAK

**ANNISA DHIYAA FIRDAUS, Pengaruh Harga Saham, *Bi Rate*, Kurs dan Infansi terhadap *Return* Saham saat terjadinya Pandemi Covid-19 (Studi kasus Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Indeks).**

*Return* saham yaitu profit yang akan didapatkan investor dari perusahaan yang mengeluarkan saham, Dalam mengukur kinerja saham dapat dilihat dari tingkat pengembalian atau dapat disebut dengan *return* saham. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh antara Harga Saham, *Bi Rate*, Kurs dan Inflasi terhadap *Return* Saham .

Penelitian ini termasuk jenis penelitian kepustakaan dengan pendekatan penelitian kuantitati. Populasi dalam penelitian ini adalah Perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Indeks yaitu ada 30 perusahaan. Dalam pengambilan sampelnya digunakan teknik *purposive sampling* dengan kriteria-kriteria tertentu sehingga diperoleh sampel sebanyak 55 sampel dari 4 perusahaan yang lolos kriteria.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel harga saham berdampak terhadap variabel *return* saham, sedangkan variabel *bi rate*, kurs dan inflasi tidak memiliki dampak terhadap variabel *return* saham. Variabel harga saham, *bi rate*, kurs dan inflasi secara simultan mempunyai dampak terhadap variabel *return* saham. Kemudian ditunjukkan melalui *Adjusted R-Squared* memi

liki 15% terhadap variabel terikatnya. Sedangkan 85% sisanya dipengaruhi oleh factor lain.

**Kata Kunci : Harga Saham, *Bi Rate*, Kurs, Inflasi dan *Return* Saham**

## **ABSTRACT**

**ANNISA DHIYAA FIRDAUS, *Effect of Stock Prices, Bi Rate, Exchange Rates and Inflation on Stock Returns during the Covid-19 Pandemic (Case Study of Companies Listed in the Jakarta Islamic Index).***

*Stock return is the profit that investors will get from companies that issue shares. In measuring stock performance, it can be seen from the rate of return or can be called stock returns. The purpose of this study was to determine the effect of stock prices, bi rate, exchange rates and inflation on stock returns.*

*This research is a type of library research with a quantitative research approach. The population in this study are companies listed on the Jakarta Islamic Index, namely there are 30 companies. In taking the sample, purposive sampling technique was used with certain criteria in order to obtain a sample of 55 samples from 4 companies that passed the criteria.*

*The results of this study indicate that the stock price variable has an impact on the stock return variable, while the bi rate, exchange rate and inflation variables have no impact on the stock return variable. Stock price, bi rate, exchange rate and inflation variables simultaneously have an impact on stock return variables. Then it is shown that the Adjusted R-Squared has 15% of the dependent variable. While the remaining 85% is influenced by other factors.*

***Keywords: Stock Price, Bi Rate, Exchange Rate, Inflation and Stock Return***

## KATA PENGANTAR

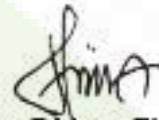
Puji syukur saya ucapkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat dan rahmat-Nya saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai Gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Ekonomi Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam IAIN Pekalongan. Saya menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada :

1. Dr. Shinta Dewi Rismawati, S.H., M.H. selaku Dekan FEBI IAIN Pekalongan.
2. Dr. AM. Muh. Khafidz Ma'sum, M. Ag. selaku wakil Dekan bidang Akademik dan Kelembagaan FEBI IAIN Pekalongan.
3. Muhammad Aris Syafi'I, M. E. I. selaku Ketua Jurusan Ekonomi Syariah FEBI IAIN Pekalongan.
4. Happy Sista Devi, SE, MM. selaku Sekertaris Jurusan Ekonomi Syariah FEBI IAIN Pekalongan.
5. Nur Fani Arisnawati, S.E., M.M. selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini.
6. Muhammad Nasrullah, S.E., M.S.I. selaku Dosen Penasehat Akademik (DPA).
7. Karima Tamara, ST ., M.M dan Dr. Mansur Chadi Mursid, M.M. selaku dosen penguji
8. Orang tua dan keluarga saya yang telah memberikan bantuan dukungan material dan moral.
9. Sahabat saya Megawati Sukarno Putri dan Novia Safitri yang telah banyak membantu dan memberi dukungan.



Akhir kata, saya berharap Tuhan Yang Maha Esa berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Pekalongan, 20 Oktober 2021



Annisa Dhiyaa Firdaus



## DAFTAR ISI

<b>JUDUL</b> .....	<b>i</b>
<b>PERNYATAAN KEASLIAN KARYA</b> .....	<b>ii</b>
<b>NOTA PEMBIMBING</b> .....	<b>iii</b>
<b>PENGESAHAN SKRIPSI</b> .....	<b>iv</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>v</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>vii</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>ix</b>
<b>PEDOMAN TRANSLITERASI</b> .....	<b>xi</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xv</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xvi</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xvii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Rumusan Masalah .....	5
C. Batasan Masalah .....	5
D. Tujuan Penelitian .....	5
E. Manfaat Penelitian .....	6
F. Sitematika Penulisan .....	6
<b>BAB II LANDASAN TEORI</b> .....	<b>8</b>
A. Landasan Teori .....	8
B. Telaah Pustaka .....	13
C. Kerangka Berfikir .....	21
D. Hipotesis .....	25
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....	<b>27</b>
A. Jenis Penelitian .....	27
B. Pendekatan Penelitian .....	27
C. Setting Penelitian .....	27
D. Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel .....	28
E. Variabel Penelitian .....	29
F. Sumber Data .....	30
G. Instrumen dan Teknik Pengumpulan Data .....	30
H. Definisi Operasional Variabel .....	30

I. Metode Analisis Data .....	32
<b>BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>38</b>
A. Gambaran Umum Objek Penelitian .....	38
B. Statistik Deskriptif .....	39
C. Uji Asumsi Klasik .....	41
D. Uji Regresi Linier Berganda .....	44
E. Uji Hipotesis .....	45
F. Pembahasan.....	48
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>54</b>
A. Kesimpulan .....	54
B. Saran .....	55
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>56</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>I</b>
1. Lampiran 1 .....	II
2. Lampiran 2 .....	IV
3. Lampiran 3 .....	V
4. Lampiran 4 .....	VII
5. Lampiran 5 .....	VIII

## PEDOMAN TRANSLITERASI

Pedoman transliterasi yang digunakan dalam penulisan buku ini adalah hasil Putusan Bersama Menteri Agama Republik Indonesia No. 158 tahun 1987 dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia No. 0543b/U/1987. Transliterasi tersebut digunakan untuk menulis kata-kata Arab yang dipandang belum diserap ke dalam bahasa Indonesia. Kata-kata Arab yang sudah diserap ke dalam bahasa Indonesia sebagaimana terlihat dalam Kamus Linguistik atau Kamus Besar Bahasa Indonesia (KBBI). Secara garis besar pedoman transliterasi itu adalah sebagai berikut.

### 1. Konsonan

Fonem-fonem konsonan bahasa Arab yang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan huruf. Dalam transliterasi ini sebagian dilambangkan dengan huruf, sebagian dilambangkan dengan tanda, dan sebagian lagi dilambangkan dengan huruf dan tanda sekaligus.

Di bawah ini daftar huruf Arab dan transliterasi dengan huruf latin.

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	alif	Tidakdilambangkan	Tidakdilambangkan
ب	Ba	B	Be
ت	Ta	T	Te
ث	sas	ś	es (dengantitik di atas)
ج	Jim	J	Je

ح	Ha	ḥ	ha (dengantitikdibawah)
خ	kha	Kh	kadan ha
د	dal	D	De
ذ	zal	ẓ	zet (dengantitik di bawah)
ر	Ra	R	Er
ز	zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	syin	Sy	esdan ye
ص	sad	ṣ	es (dengantitik di bawah)
ض	dad	ḍ	de (dengantitikdibawah)
ط	Ta	ṭ	te (dengantitik di bawah)
ظ	Za	ẓ	zet (dengantitikdibawah)
ع	‘ain	‘	komaterbalik (diatas)
غ	gain	G	Ge
ف	Fa	F	Ef
ق	qaf	Q	Qi
ك	kaf	K	Ka
ل	lam	L	El
م	mim	M	Em
ن	nun	N	En

و	wau	W	We
هـ	Ha	H	Ha
ء	hamzah	.	Apostrof
ي	Ya	Y	Ye

## 2. Vokal

Vokal Tunggal	Vokal Rangkap	Vokal Panjang
أ = a		آ = ā
إ = i	أي = ai	إي = ī
أ = u	أو = au	أو = ū

### 3. *Ta Marbutah*

*Ta Marbutah* hidup dilambangkan dengan /t/

Contoh :

مراجعة جميلة      ditulis      *mar'atun jamilah*

*Ta Marbutah* mati dilambangkan dengan /h/

Contoh :

فاطمة      ditulis      *fatimah*

### 4. *Syaddad (tasyid, geminasi)*

Tanda geminasi dilambangkan dengan huruf yang sama dengan huruf yang diberi tanda *syaddad* tersebut.

Contoh :

ارربن      ditulis      *rabbānā*

البرر      ditulis      *al-birr*

### 5. *Kata sandang (artikel)*

Kata sandang yang diikuti oleh “huruf syamsiah” ditransliterasikan sesuai dengan bunyinya, yaitu bunyi /I/ diganti dengan huruf yang sama dengan huruf yang langsung mengikuti kata sandang itu.

Contoh :

الشمس      ditulis      *asy-syamsu*

الرجل      ditulis      *ar-rajulu*

السيدة      ditulis      *as-sayyidah*

Kata sandang yang diikuti oleh “huruf qamariyah” ditransliterasikan sesuai dengan bunyinya, yaitu bunyi /I/ diikuti terpisah dari kata yang mengikuti dan dihubungkan dengan tanda sempang.

Contoh :

القمر                    ditulis                    *al-qamar*

البيدع                    ditulis                    *al-badi'*

اجلال                    ditulis                    *al-jalāl*

## 6. Huruf Hamzah

Hamzah yang berada di awal kata tidak ditransliterasikan. Akan tetapi, jika hamzah tersebut berada di tengah kata atau di akhir kata, huruf hamzah itu ditransliterasikan dengan apostrof /'/.

Contoh :

امرت                    ditulis                    *umirtu*

يآء                    ditulis                    *syai'un*



## DAFTAR TABEL

Tabel 1	<i>Bi Rate</i> , 4
Tabel 2	Penelitian Terdahulu, 13
Tabel 3	Definisi Operasional Variabel, 31
Tabel 4.1	Statistik Deskriptif, 39
Tabel 4.2	Uji Normalitas, 41
Tabel 4.3	Uji Multikolinearitas, 42
Tabel 4.4	Uji Autokorelasi, 43
Tabel 4.5	Uji Heteroskedastisitas, 43
Tabel 4.6	Uji Regresi Linier Berganda, 44
Tabel 4.7	Uji $R^2$ , 45
Tabel 4.8	Uji t, 46

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 *Return Saham*, 3

Gambar 2.1 *Kerangka Berfikir*, 21



## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Data Penelitian, II
- Lampiran 2 Uji Statistik Deskriptif, IV
- Lampiran 3 Uji Asumsi Klasik, V
- Lampiran 4 Regresi Linier Berganda, VII
- Lampiran 5 Daftar Riwayat Hidup, VIII

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Latar Belakang Masalah**

Indonesia menjadi negara yang memiliki potensi yang tinggi untuk mengalami perkembangan ekonomi, keadaan ekonomi Indonesia sebelum adanya pandemi covid-19 mengalami perlambatan, perekonomian Indonesia tumbuh sebesar 4,97 persen pada triwulan IV tahun 2019, Angka tersebut lebih rendah dari triwulan sebelumnya sebesar 5,02 persen (Bappenas, 2020). Kemudian Perkembangan ekonomi Indonesia pada saat pandemi Covid-19 semakin mengalami penurunan jika dilihat dari Indeks harga saham gabungan (IHSG) tergolong di level 5.650,1 kemudian turun ke level 3.937,6 yang artinya IHSG turun sebesar 37,7 persen. Lalu jika dilihat dari kurs atau nilai tukar rupiah juga mengalami penurunan sebesar 16 persen (Makro, 2020). Setelah adanya pandemi Covid-19 perekonomian Indonesia semakin terpuruk, salah satu strategi yang dapat meningkatkan perekonomian Indonesia adalah dengan mengembangkan pasar modal.

Pasar modal mempunyai kedudukan yang cukup berpengaruh untuk perekonomian Negara, pasar modal mempunyai 2 peran yaitu, berperan sebagai fasilitas bagi sebuah perusahaan dalam memperoleh modal dari penanam modal. Dana yang telah perusahaan peroleh akan disalurkan untuk penambahan modal Maupun untuk pengembangan bisnis dari perusahaan tersebut. Peran selanjutnya yaitu pasar modal menjadi sebuah fasilitas bagi para

investor dalam menyalurkan modalnya untuk menanamkan modalnya (Fahlevi, 2019). Pasar modal syariah di Indonesia perkembangannya semakin pesat, penggunaan prinsip islam di dalam sistem pasar modal dan mayoritas masyarakat indonesia yang menganut agama islam menambah nilai plus bagi pasar modal syariah untuk semakin berkembang. Contoh produk pada pasar modal syariah adalah saham syariah. Untuk mengukur poduk kinerja dari saham syariah dapat dilihat dari pengembalian atau *return* saham pada laporan keuangan perusahaan. *Return* saham merupakan selisih dari harga saat membeli dan pada saat saham itu dijual, dengan kata lain keuntungan yang di peroleh investor dari jual beli saham (Akbar, 2019). Kondisi krisis atau bencana dapat mempengaruhi kondisi pasar saham, pada saat terjadinya pandemi covid-19 yang menyebar ke seluruh dunia pada awalnya tidak mempengaruhi pasar saham, namun dengan semakin banyak korban maka pasar saham memberikan reaksi negatif (khan et al., 2020). Hal ini menyebabkan harga saham di pasar modal menurun , terlebih setelah WHO menyatakan bahwa Covid-19 merupakn pandemi, serta menyebabkan terjadinya penurunan nilai return yang dikelurkan oleh tiap perusahaan. (Saraswati, 2020). Berikut ini gambar return dari empat perusahaan tambang yang terdaftar pada Jakarta Islamic Indeks (JII) periode waktu bulan April 2020 samapi Mei 2021.

**Gambar 1.1**  
**Return Saham**



[www.yahoofinance.com](http://www.yahoofinance.com).

Berdasarkan pada gambar 1.1 angka return dari keempat perusahaan yang ada pada JII tidak stabil atau bisa dikatakan mengalami penurunan. Penurunan return saham paling anjlok terjadi pada perusahaan Vale Indonesia Tbk (INCO. Tbk) yaitu pada bulan Maret 2021.

Pada penelitian ini akan menguji apakah harga saham menjadi salah satu faktor dari *return* saham, menurut Sartono, harga saham dapat dibentuk melalui sebuah mekanisme dari supply dan demand di pasar modal. lalu jika sebuah saham memiliki banyak demand lalu harga saham akan naik, namun sebaliknya jika banyak supply lalu harga saham akan turun (Fatoni & Simanullang, 2020). Faktor lain dari *return* saham adalah *BI rate* karena jika tingkat *BI Rate* naik lalu menaikkan dana bunga dan anggaran modal perusahaan sehingga hendak mengakibatkan *return* atau pengembalian yang diterima investor menjadi menurun sehingga akan menurunkan kinerja saham

(Utama & Puryandani, 2020). Berikut ini angka *bi rate* yang dikeluarkan oleh Bank Indonesia Periode bulan April 2020 sampai Mei 2021 atau dapat dikatakan pada saat pandemi covid-19 sedang berlangsung .

**Tabel 1**  
***Bi Rate***

No	Bulan	Bi Rate
1.	April 2020	4.50%
2.	Mei 2020	4.50%
3.	Juni 2020	4.25%
4.	Juli 2020	4.00%
5.	Agustus 2020	4.00%
6.	September 2020	4.00%
7.	Oktober 2020	4.00%
8.	Novemver 2020	3.75%
9.	Desember 2020	3.75%
10.	Januari 2021	3.75%
11.	Februari 2021	3.50%
12.	Maret 2021	3.50%
13.	April 2021	3.50%
14.	Mei 2021	3.50%

Sumber : [www.bi.go.id](http://www.bi.go.id).

Kurs juga menjadi faktor dari return saham, Kurs tercermin dari seimbangny antara permintaan dan penawaran dari mata uang domestik atau asing, penurunan dari kurs rupiah merupakan menurunnya permintaan masyarakat internasional terhadap rupiah. Penguatan nilai tukar rupiah berarti mencerminkan kinerja dari pasar uang semakin meningkat (Fahlevi, 2019). Jika nilai kurs meningkat maka pengembalian atau return yang diperoleh juga turun dan akan menurunkan kinerja saham. Faktor lain yang akan berpengaruh dengan *return* saham adalah inflasi, Inflasi berkaitan dengan turunnya daya beli dari masyarakat ataupun perusahaan, tingkat inflasi yang cenderung tinggi akan membuat menurunnya profitabilitas perusahaan, serta turunnya keuntungan tersebut berakibat harga saham akan menurun dan juga sangat berpengaruh

kedalam *return* saham yang akan menurun juga (Fahlevi, 2019) . Sehingga dapat diperkirakan faktor harga saham, *BI Rate*, inflasi dan kurs dapat mempengaruhi *return* dari perusahaan. Subjek dari penelitian ini adalah Jakarta Islamic Index.

Perkembangan saham syariah pada JII mengalami penurunan pada masa pandemi virus saat ini. karena disebabkan oleh kondisi ekonomi negara yang kurang sehat. Berlandaskan pemaparan diatas, lalu peneliti tertarik untuk mengangkat judul“Pengaruh harga Saham, *BI Rate*, Kurs dan Inflasi Terhadap *Return* Saham Saat Terjadinya Pandemi Covid-19 (Studi Kasus Perusahaan Terdaftar Di Jakarta Islamic Index)”.

## **B. Rumusan Masalah**

Berlandaskan penjelasan mengenai latar belakang, dapat disimpulkan bahwa rumusan masalah penelitian ini ialah :

1. Apakah harga saham secara parsial berdampak dengan *return* saham syariah?
2. Apakah *BI Rate* secara parsial berdampak dengan *return* saham syariah?
3. Apakah kurs secara parsial berdampak dengan *return* saham syariah?
4. Apakah inflasi secara parsial berdampak dengan *return* saham syariah?
5. Apakah harga saham ,*BI Rate*, kurs, dan inflasi secara simultan berdampak dengan *return* saham syariah pada saat terjadinya pandemi covid-19?

## **C. Batasan Masalah**

Penelitian ini hanya meneliti variabel Harga Saham, *BI Rate*, Kurs, Infasi dan *Return* Saham.

## **D. Tujuan Penelitian**



1. Untuk melihat apakah harga saham memiliki dampak secara parsial dengan *return* saham pada saat terjadinya pandemi covid-19.
2. Untuk melihat apakah *BI Rate* memiliki dampak secara parsial dengan *return* saham pada saat terjadinya pandemi covid-19.
3. Untuk melihat apakah kurs memiliki dampak secara parsial dengan *return* saham pada saat terjadinya pandemi covid-19.
4. Untuk melihat apakah inflasi memiliki dampak secara parsial dengan *return* saham pada saat terjadinya pandemi covid-19.
5. Untuk melihat apakah harga saham, *BI Rate*, kurs, dan inflasi memiliki dampak secara simultan dengan *return* saham pada saat terjadinya pandemi covid-19.

#### **E. Manfaat Penelitian**

##### 1. Manfaat Teoritis

- a. Guna memperbanyak pengetahuan pada aspek keuangan terutama mengenai kinerja saham yang dilihat dari *return*.
- b. Dapat menambah rujukan untuk penelitian berikutnya sesuai topik yang sama serta dapat menjadi bahan riset selanjutnya terhadap kelemahan penelitian ini.

##### 2. Manfaat Praktis

- a. Sebagai pelajaran para investor untuk mengevaluasi apakah perusahaan tersebut mempunyai *return* saham yang bagus atau tidak.

#### **F. Sistematika Penulisan**

Dalam pembahasan mengenai pengaruh harga saham, *Bi rate*, kurs, dan inflasi terhadap *return* saham saat terjadinya pandemi Covid-19 pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Indeks (JII), agar penulisan tersusun dengan baik maa penulis membagi ke dalam 5 bab sitematia sebagai berikut:

## **BAB I PENDAHULUAN**

Bab ini menjabarkan hal-hal yang hendak dibahas pada skripsi. Bab ini memuat latar belakang, rumusan masalah, batasan masalah, tujuan peneltian, dan manfaat penelitian.

## **BAB II LANDASAN TEORI**

Bab ini akan menguraikan landasan teori, penelitian yang relevan , kerangka penelitian dan hipotesis.

## **BAB III METODE PENETIAN**

Bab ini memuat jenis dan pendekatan penelitian, tempat penelitian, populasi, sampel dan teknik pengambilan sampel, variable penelitian, definisi operasional variabel, teknik pengumpulan data, instrument penelitian dan teknik analisis data.

## **BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN**

Bab ini berisi hasil penelitain dan pembahasan, terkait dengan bagaimana dengan deskripsi institusi, deskripsi karakteristik responden, penyajian data, analisis data, dan interpretasi hasil analisis mengenai pengaruh harga saham, *Bi rate*, kurs, dan inflasi terhadap *return* saham pada saat terjadinya pandemi covid-19.

## **BAB V PENUTUP**

Bab ini berisi kesimpulan dari hasil penelitian dan saran penelitian.

## BAB V

### PENUTUP

#### A. Kesimpulan

Berdasar hasil analisis yang sudah dijelaskan maka kesimpulannya ialah sebagai berikut :

1. Berdasar hasil uji t variabel harga saham berpengaruh dan signifikan dengan variabel *return* saham. Hal ini dilihat dari nilai uji t sebesar  $3.616803 > 1.67303$ , dan nilai prob  $0.0007 < 0.05$ . apabila nilai harga saham semakin besar nilai *return* saham juga akan semakin tinggi.
2. Berdasar hasil uji t variabel *bi rate* tidak mempunyai dampak yang signifikan dengan variabel *return* saham. Hasil ini dilihat dari nilai uji t sebesar  $0.0823942 < 1.67303$ , dan nilai prob  $0.4139 > 0.05$ . apabila nilai *bi rate* naik maka tidak mempengaruhi nilai *return* saham.
3. Berdasar hasil uji t variabel kurs tidak mempunyai dampak yang signifikan dengan variabel *return* saham. Hasil ini dilihat dari nilai uji t sebesar  $-0.155679 < 1.67303$ , dan nilai prob  $0.8769 > 0.05$ . apabila nilai kurs naik maka tidak mempengaruhi nilai *return* saham.
4. Berdasar hasil uji t variabel inflasi tidak mempunyai dampak yang signifikan dengan variabel *return* saham. Hasil ini dilihat dari nilai uji t sebesar  $0.058215 < 1.67303$ , dan nilai prob  $0.9538 > 0.05$ . apabila nilai kurs naik maka tidak mempengaruhi i nilai *return* saham.

5. Berdasar hasil uji F memperlihatkan variabel bebas yaitu harga saham, *bi rate*, kurs, dan inflasi secara simultan berdampak signifikan dengan variabel terikat yaitu *return* saham.

## B. Saran

### 1. Keterbatasan Penelitian

Dalam Penelitian ini terdapat keterbatasan, berikut beberapa keterbatasan yang ada penelitian ini :

- a. Keterbatasan obyek penelitian, dimana pada penelitian ini hanya hanya dilakukan pada 4 perusahaan tambang pada JII, sehingga masih banyak perusahaan yang terdaftar di JII yang tidak menjadi sampel dan tidak ikut diuji dalam penelitian.

### 2. Saran Untuk Peneliti Selanjutnya

Berdasar hasil analisis pembahasan dan kesimpulan pada riset ini, maka saran yang bisa diberikan, antara lain sebagai berikut :

- a. Bagi investor, bagi para investor muslim sebaiknya melihat terlebih dahulu perusahaan yang akan dipilih apakah sudah sesuai dengan ajaran agama atau belum. Selanjutnya sebelum melakukan investasi harus memperhatikan terlebih dahulu angka *return* yang dikeluarkan oleh perusahaan.
- b. Bagi peneliti selanjutnya, agar bisa melakukan penelitian yang lebih luas, seperti menambah periode waktu, jumlah sampel, dan menambah variabel lain agar dapat menghasilkan penelitian yang lebih baik

## DAFTAR PUSTAKA

- Adisetiawan, R. (2017). Simultan Jangka Panjang Antara Fluktuasi Indeks Harga Saham, Tingkat Inflasi, Suku Bunga Dan Kurs IDR/USD Terhadap Return Saham Reksadana Di Indonesia. *Eksis: Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, 6(1), 5–17. <http://eksis.unbari.ac.id/index.php/EKSIS/article/view/114>
- Akbar, A. B. (2019). AN ANALYSIS THE EFFECT OF EXCHANGE RATE, INFLATION AND INTEREST ON STOCK RETURN Abu Bakar Akbar. *Journal Education and Economics*, 02(04), 501–506.
- Aldina, S., Susyanti, J., & Salim, M. A. (2019). Pengaruh Inflasi, Kurs, BI Rate, Obligasi dan PPh Badan Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2015-2017 ). *Jurnal Ilmiah Riset Manajemen*, 8(05), 93–107. <http://www.riset.unisma.ac.id/index.php/jrm/article/view/2240/2123>
- Alfiati, H. T., & Topowijono. (2019). Pengaruh Inflasi, BI rate, dan Nilai Tukar terhadap Return Saham. *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*|Vol. 61 No.2, 6, 15.
- Arista, D. (2016). ANALISIS FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI RETURN SAHAM (Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang Go Public di BEI periode tahun 2005 - 2009). *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 6(1), 1689–1699.
- Ariyani, L., Andini, R., & Santoso, E. B. (2018). Pengaruh EPS, CR, DER, Dan PBV Terhadap Harga Saham Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2011-2015). *Journal Of Accounting*, 4(4), 1–20. <http://jurnal.unpand.ac.id/index.php/AKS/article/view/958>
- Bappenas. (2020). Perkembangan Ekonomi Indonesia Dan Dunia. *Kedeputian Bidang Ekonomi Kementerian PPN/BAPPENAS*, 3(4), 1689–1699.
- Effendy M, Tarida M, & Mumuh M. (2009). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Resiko Keuangan Perusahaan (*The Influence Of Capital to Financial Risk of Company*). *Jurnal Ilmiah Kesatuan. Vol 11, No. 1*.
- Eksandy, A. (2017). PENGARUH KOMISARIS INDEPENDEN, KOMITE AUDIT, DAN KUALITAS AUDIT TERHADAP PENGHINDARAN PAJAK (TAX AVOIDANCE) (Studi Empiris Pada Sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014). *Competitive Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 1(1), 1. <https://doi.org/10.31000/competitive.v1i1.96>

- Fahlevi, M. (2019). *The Influence of Exchange Rate, Interest Rate and Inflation on Stock Price of LQ45 Index in Indonesia*. 343(Icas), 157–163. <https://doi.org/10.2991/icas-19.2019.34>
- Farida, M., & Darmawan, A. (2017). Pengaruh Risiko Inflasi, Risiko Suku Bunga, Risiko Valuta Asing, Dan Profitabilitas Terhadap Return Saham. *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)|Vol, 50(1)*. [www.indonesia-investments.com](http://www.indonesia-investments.com)
- Fatoni, M. A., & Simanullang, F. (2020). Effect of Changes in Interest Rates and Exchange Rates on Stock Prices Period 2018-2019. *Journal of Research in Business, Economics, and Education*, 2(3).
- Gusti, I., Ajeng, A., Ratih, N., & Candradewi, R. (2020). The Effect of Exchange Rate, Inflation, Gross Domestic Bruto, Return on Assets, and Debt to Equity Ratio on Stock Return in LQ45 Company. *American Journal of Humanities and Social Sciences Research*, 4(6), 170–177.
- Hasan, M. I. (2003). *Pokok-Pokok Materi Statistik*. Bumi Aksara.
- Jefry, J., & Djazuli, A. (2020). The Effect of Inflation, Interest Rates and Exchange Rates on Stock Prices of Manufacturing Companies in Basic and Chemical Industrial Sectors on the Indonesia Stock Exchange (IDX). *International Journal of Business, Management & Economics Research*, 1(1), 34–49. <https://doi.org/10.47747/ijbmer.v1i1.49>
- Lantara, I. W. A. (2019). Pengaruh Motivasi Kerja Terhadap Kinerja Karyawan Dengan Kepuasan Kerja Sebagai Variabel Intervening Di Pt. Indonesia Tourism Development Corporation (Itdc). *Jurnal Pendidikan Ekonomi Undiksha*, 10(1), 231. <https://doi.org/10.23887/jjpe.v10i1.20122>
- Makro, P. E. (2020). *Perekonomian Global dan Domestik*.
- Miskhin. (2011). *Ekonomi Uang, Perbankan, dan Pasar keuangan, Buku I* (Edisi Dela). Salemba.
- Munawaroh, H., & Handayani, S. R. (2019). Pengaruh BI Rate, Kurs Rupiah, Tingkat Inflasi, Harga Minyak Dunia, Harga Emas Dunia Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan ( IHSG ) ( Studi pada Perusahaan yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2018 ). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 72(1), 27–36.
- Mursid, M. C. (2017). *Praktikum Komputer Keuangan (Model Persamaan Regresi dengan SPSS, Model Persamaan Struktural dengan Lisrel, dan Pengantar Aplikasi Akuntansi Keuangan)*. Khoirunnisa.
- Nugroho. (2018). *Analisis Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, Kurs dan Jumlah Uang Beredar terhadap Indeks LQ45*. Doctoral dissertation program Pascasarjana Universitas Diponegoro.

- Pratama, I., & Tjun Tjun, L. (2018). Pengaruh Suku Bunga Acuan dan Nilai Kurs Tengah Valuta Asing Terhadap Return Saham. *Jurnal Akuntansi Maranatha*, 9(2), 180–185. <https://doi.org/10.28932/jam.v9i2.486>
- Prayitno, D. (2008). *Mandiri Belajar SPSS*. Media Om.
- Rachmawati, Y. (2018). Pengaruh Inflasi dan Suku Bunga Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di LQ45 Bursa Efek Indonesia. *Media Akuntansi*, 1(1), 69.
- Rismala, R., & Elwisam. (2019). Pengaruh Inflasi, BI Rate, Kurs Rupiah, dan Harga Emas Dunia Terhadap Indeks Harga Saham Sektor Pertambangan di Indonesia. *Jurnal Manajemen*, 16(1), 1–13.
- Saraswati, Henny. (2020). Dampak Pandemi Covid-19 Terhadap Pasar Saham Di Indonesia. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Dewantara*. Vol. 3 No. 2.
- Saraswati, R., & Herawati, V. (2019). Pengaruh Opini Audit, Pengganti Auditor, Profitabilitas, Solvabilitas dan Likuiditas terhadap Audit Report Delay dengan Kepemilikan Majerial sebagai Moderasi (studi empiris pada perusahaan property dan real estate yang terdaftar di BEI tahun 2016-2018). *Seminar Nasional Cendekiawan ke 5*.
- Sriningsih M, Djoni H, & Jantje D. (2018). Penanganan Multikolinieritas dengan Menggunakan Analisis Regresi Komponen Utama Pada kasus Impor Bers di Provinsi Sulut. *Jurnal Ilmiah Sains* . Vol. 18, nNo.1.
- Sudiyatno, B. (2011). Kinerja Keuangan Konvensional, Economic Value Added, Dan Return Saham. *JDM (Jurnal Dinamika Manajemen)*, 2(2), 153–161. <https://doi.org/10.15294/jdm.v2i2.2479>
- Suryani, E., Wahyuni, A., Belajar, M., Arab, B., & Pendahuluan, A. (2018). *PENGARUH SUMBER BELAJAR TERHADAP MINAT BELAJAR BAHASA ARAB SISWA KELAS VII MTs NEGERI 2 SUMBAWA KABUPATEN SUMBAWA BESAR*. X, 1–15.
- Unaradjan, N. D. D. D. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Penerbit Unika Atma Jaya.
- Unud, E. M. (2016). *PENGARUH TINGKAT SUKU BUNGA, TINGKAT INFLASI, NILAI KURS RUPIAH DAN PRODUK DOMESTIK BRUTO TERHADAP RETURN SAHAM* Made Satria Wiradharma A (1) Luh Komang Sudjarni (2). 5(6), 3392–3420.
- Utama, O. Y., & Puryandani, S. (2020). The Effect of BI Rate, USD to IDR Exchange Rates, and Gold Price on Stock Returns Listed in the SRI KEHATI Index. *Jurnal Dinamika Manajemen*, 11(1), 39–47. <https://doi.org/10.15294/jdm.v11i1.21207>

Wahyudi. (2003). *Makro Ekonomi*. Erlangga.

Widyastuti, D. I. (2018). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, dan Proporsi Dewan Komisaris Independen terhadap Manajemen Laba. *JEBDEER: Journal of Entrepreneurship, Business Development and Economic Educations Research*, 1(2), 1–8. <https://doi.org/10.32616/jbr.v1i2.64>

Wijaya dan Sedana. (2020). Effects of Quick Ratio, Return on Assets and Exchange Rates on Stock Returns. *American Journal of Humanities and Social Sciences Research*, 1, 1–323. [www.ajhssr.com](http://www.ajhssr.com)

Yusra, Muhammad. (2019). Pengaruh Frekuensi Perdagangan, *Trading Volume*, Nilai Kapitalisasi Pasar, Harga Saham, dan *Trading Day* terhadap *Return Saham* pada Perusahaan kosmetik dan keperluan rumah tangga di Bursa Efek Indonesia. *Journal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 7 No1.

Yusuf, Mohammad, R., & Saparuddin. (2021). Determinasi dan Pasar Modal Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia. *Jurnal Kajian Ekonomi dan Kebijakan Publik*, Vol. 6 No. 1.