

PENGARUH MAKROEKONOMI DOMESTIK DAN RASIO KEUANGAN TERHADAP HARGA SAHAM DI JAKARTA ISLAMIC INDEX 70

Muhamad Sabbil Junias



**DEPARTEMEN ILMU EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2026**

@Hak cipta milik IPB University

IPB University



IPB University
— Bogor Indonesia —

- Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

Perpustakaan IPB University



@Hak cipta milik IPB University

IPB University



IPB University
— Bogor Indonesia —

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

Perpustakaan IPB University



PERNYATAAN MENGENAI SKRIPSI DAN SUMBER INFORMASI SERTA PELIMPAHAN HAK CIPTA

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul “Pengaruh Makroekonomi Domestik dan Rasio Keuangan terhadap Harga Saham di *Jakarta Islamic Index 70*” adalah karya saya dengan arahan dari dosen pembimbing dan belum diajukan dalam bentuk apa pun kepada perguruan tinggi mana pun. Sumber informasi yang berasal atau dikutip dari karya yang diterbitkan maupun tidak diterbitkan dari penulis lain telah disebutkan dalam teks dan dicantumkan dalam Daftar Pustaka di bagian akhir skripsi ini.

Dengan ini saya melimpahkan hak cipta dari karya tulis saya kepada Institut Pertanian Bogor.

Bogor, Agustus 2026

Muhamad Sabbil Junias
H5401221077



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

ABSTRAK

MUHAMAD SABBIL JUNIAS. Pengaruh Makroekonomi Domestik dan Rasio Keuangan terhadap Harga Saham di *Jakarta Islamic Index 70*. Dibimbing oleh SALAHUDDIN EL AYYUBI

Jakarta Islamic Index 70 (JII70) merupakan indeks saham syariah terbesar kedua di Indonesia yang merepresentasikan saham syariah berkapitalisasi besar dan likuid. Namun, penelitian mengenai faktor-faktor yang memengaruhi harga saham JII70 masih terbatas, terutama yang menggabungkan faktor makroekonomi dan rasio keuangan dalam satu model analisis. Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh suku bunga, inflasi, nilai tukar, *Return on Assets* (ROA), *Debt to Equity Ratio* (DER), dan *Current Ratio* (CR) terhadap harga saham perusahaan yang terdaftar dalam JII70 periode 2018–2025. Penelitian ini menggunakan data panel triwulan dari 26 emiten yang dipilih melalui *purposive sampling* dan dianalisis menggunakan regresi data panel dengan pendekatan *Random Effect Model* (REM) yang diestimasi menggunakan *Feasible Generalized Least Squares* (FGLS). Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara simultan seluruh variabel berpengaruh signifikan terhadap harga saham JII70. Secara parsial, inflasi dan ROA berpengaruh positif signifikan, sedangkan nilai tukar berpengaruh negatif signifikan. Sebaliknya, suku bunga, DER, dan CR tidak berpengaruh signifikan. Oleh karena itu, investor disarankan mewaspadaai risiko pelemahan nilai tukar rupiah serta mencermati tingkat inflasi dan efisiensi profitabilitas perusahaan (ROA).

Kata Kunci: harga saham, JII70, makroekonomi, rasio keuangan, regresi data panel



ABSTRACT

MUHAMAD SABBIL JUNIAS. The Effect of Domestic Macroeconomic Factors and Financial Ratios on Stock Prices of Companies in the Jakarta Islamic Index 70. Supervised by SALAHUDDIN EL AYYUBI

The Jakarta Islamic Index 70 (JII70) is the second-largest sharia stock index in Indonesia, comprising large-capitalization and liquid sharia-compliant stocks. However, research on the factors influencing JII70 stock prices remains limited, particularly studies that integrate macroeconomic factors and financial ratios within a single analytical model. This study aimed to analyze the effects of interest rate, inflation, exchange rate, Return on Assets (ROA), Debt to Equity Ratio (DER), and Current Ratio (CR) on the stock prices of companies listed in the JII70 during the 2018–2025 period. The study employed quarterly panel data from 26 issuers selected through purposive sampling. The data were analyzed using panel data regression with a Random Effects Model (REM) estimated using the Feasible Generalized Least Squares (FGLS) method. The results showed that, simultaneously, all variables had a significant effect on JII70 stock prices. Partially, inflation and ROA had significant positive effects, while the exchange rate had a significant negative effect. In contrast, interest rate, DER, and CR had no significant effects on JII70 stock prices. Therefore, investors are advised to remain cautious of the risks associated with rupiah depreciation and closely monitor inflation levels and corporate profitability, particularly ROA.

Keywords: financial ratios, JII70, macroeconomics, panel data regression, stock price



Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

© Hak Cipta milik IPB, tahun 2026
Hak Cipta dilindungi Undang-Undang

Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan atau menyebutkan sumbernya. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik, atau tinjauan suatu masalah, dan pengutipan tersebut tidak merugikan kepentingan IPB.

Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apa pun tanpa izin IPB.



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

PENGARUH MAKROEKONOMI DOMESTIK DAN RASIO KEUANGAN TERHADAP HARGA SAHAM DI JAKARTA ISLAMIC INDEX 70

Muhamad Sabbil Junias

Skripsi
sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Sarjana pada
Program Studi Ilmu Ekonomi Syariah

**DEPARTEMEN ILMU EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2026**



@Hak cipta milik IPB University

IPB University



IPB University
— Bogor Indonesia —

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

Tim Penguji pada Ujian Skripsi:

1. Dr. Asep Nurhalim, Lc, M.Pd.I.
2. Ahmad Syahirul Alim, Lc, M.Pd.I.

Judul Skripsi : Pengaruh Makroekonomi Domestik dan Rasio Keuangan terhadap
Harga Saham di *Jakarta Islamic Index 70*

Nama : Muhamad Sabbil Junias

NIM : H5401221077

Disetujui oleh

Pembimbing 1:

Dr. Salahuddin El Ayyubi, L.c, M.A.



Diketahui oleh

Ketua Departemen Ilmu Ekonomi Syariah:
Dr. Khalifah Muhammad Ali, S.Hut, M.Si.
NIP. 198603102014041001



Tanggal Ujian:
4 Agustus 2026

Tanggal Lulus:



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah subhanaahu wa ta'ala atas segala karunia-Nya sehingga karya ilmiah ini berhasil diselesaikan. Tema yang dipilih dalam penelitian yang dilaksanakan di Dramaga, Kabupaten Bogor, sejak bulan April 2026 sampai bulan Juli 2026 ini ialah saham syariah, dengan judul “Pengaruh Makroekonomi Domestik dan Rasio Keuangan terhadap Harga Saham di *Jakarta Islamic Index 70*”.

Terima kasih penulis ucapkan kepada para pembimbing, Dr. Salahuddin El Ayyubi, Lc, M.A, yang telah membimbing dan banyak memberi saran. Ucapan terima kasih juga disampaikan kepada pembimbing akademik, moderator seminar, dan penguji luar komisi pembimbing. Di samping itu, penghargaan penulis sampaikan kepada Otoritas Jasa Keuangan, Bank Indonesia atas peran dalam menyediakan data yang dipublikasi melalui website, sehingga berguna untuk penggunaan data sekunder penelitian. Ungkapan terima kasih juga disampaikan kepada ayah, ibu, serta seluruh keluarga, kepada teman-teman Asrama Sylvapinus, Asrama L6, Ekonomi Kreatif BEM FEM, KKN kertamukti, Angkatan Ekonomi Syariah 59, dan teman- teman sekolah yang telah memberikan dukungan, doa, dan kasih sayangnya.

Semoga karya ilmiah ini bermanfaat bagi pihak yang membutuhkan dan bagi kemajuan ilmu pengetahuan di bidang ekonomi.

Bogor, 30 Juli 2026

Muhamad Sabbil Junias



DAFTAR ISI

DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR GAMBAR	viii
DAFTAR LAMPIRAN	viii
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	4
1.3 Tujuan	5
1.4 Manfaat	5
1.5 Ruang Lingkup	6
TINJAUAN PUSTAKA	7
2.1 Pasar Modal Syariah	7
2.1.1 Saham Syariah	7
2.1.2 <i>Jakarta Islamic Index 70 (JII70)</i>	7
2.2 Analisis Fundamental	7
2.3 Makroekonomi	8
2.3.1 Suku Bunga (<i>BI rate</i>)	8
2.3.2 Inflasi	9
2.3.3 Nilai Tukar	9
2.4 Rasio Keuangan	10
2.4.1 <i>Debt to Equity Ratio (DER)</i>	10
2.4.2 <i>Current Ratio (CR)</i>	11
2.4.3 <i>Return on Asset (ROA)</i>	11
2.5 Harga Saham	11
2.6 Hubungan <i>Signaling Theory</i> dan <i>Arbitrage Pricing Theory</i> terhadap <i>Efficient Market Hypothesis</i>	12
2.7 Penelitian Terdahulu	13
2.8 Kerangka Pemikiran	15
2.9 Hipotesis	16
METODE	17
3.1 Jenis dan Sumber Data	17
3.2 Metode Pengumpulan Data	17
3.3 Metode Analisis Data	17
3.4 Jenis Model Regresi Data Panel	18
3.4.1 <i>Common Effect Model (CEM)</i>	18
3.4.2 <i>Fixed Effect Model (FEM)</i>	19
3.4.3 <i>Random Effect Model (REM)</i>	19
3.5 Pemilihan Model Estimasi Regresi Data Panel	19
3.5.1 Uji Chow	20
3.5.2 Uji Hausman	20
3.5.3 Uji Breusch Pagan Lagrange Multiplier (BPLM)	20
3.6 Uji Asumsi Klasik	20
3.6.1 Normalitas	20



Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

3.6.2 Heteroskedastisitas	21
3.6.3 Multikolinearitas	21
3.6.4 Autokorelasi	21
3.7 Uji Hipotesis	21
3.7.1 Uji T	21
3.7.2 Uji F	21
3.8 Definisi Operasional Variabel	22
IV HASIL DAN PEMBAHASAN	24
4.1 Gambaran Umum Perkembangan <i>Jakarta Islamic Index 70 (JII70)</i>	24
4.1.1 Perkembangan JII70.	24
4.1.2 Statistika Deskriptif <i>Jakarta Islamic Index 70 (JII70)</i>	29
4.2 Faktor-Faktor yang Memengaruhi <i>Jakarta Islamic Index 70 (JII70)</i>	31
4.2.1 Uji asumsi klasik	31
4.2.2 Analisis Hasil Regresi Data Panel	33
4.2.3 Pengaruh Suku Bunga Terhadap Harga Saham JII70	34
4.2.4 Pengaruh Nilai Tukar Terhadap Harga Saham JII70	35
4.2.5 Pengaruh Inflasi Terhadap Harga Saham JII70	36
4.2.6 Pengaruh ROA Terhadap Harga Saham JII70	38
4.2.7 Pengaruh DER Terhadap Harga Saham JII70	39
4.2.8 Pengaruh CR Terhadap Harga Saham JII70	40
V SIMPULAN DAN SARAN	42
5.1 Simpulan	42
5.2 Saran	42
DAFTAR PUSTAKA	45
LAMPIRAN	50
RIWAYAT HIDUP	54



DAFTAR TABEL

1	Penelitian terdahulu	13
2	Kriteria <i>purposive sampling</i>	17
3	Definisi operasional variabel	22
4	Perkembangan level indeks	25
5	Saham yang konsisten terdaftar di <i>Jakarta Islamic Index 70</i>	27
6	Statistik deskriptif <i>Jakarta Islamic Index (JII70)</i>	29
7	Uji normalitas	31
8	Uji multikolinearitas	32
9	Uji heteroskedastisitas	32
10	Uji autokorelasi	32
11	Estimasi <i>model feasible generalized least square</i>	33

DAFTAR GAMBAR

12	Kapitalisasi pasar JII70 dan ISSI	2
13	Kerangka pemikiran	15
14	Perkembangan jumlah saham syariah	25
15	Kapitalisasi pasar JII70 dan ISSI	26
16	Likuiditas <i>Jakarta Islamic Index 70</i>	27

DAFTAR LAMPIRAN

17	Uji normalitas	50
18	Uji multikolinearitas	50
19	Uji heteroskedastisitas	50
20	Uji autokorelasi	50
21	Uji chow	51
22	Uji hausman	52
23	Uji breusch pagan lagrangian multiplier	52
24	Statistika deskriptif	52
25	Uji estimasi model <i>Feasible Generalized Least Square (FGLS)</i>	53