

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI PERUBAHAN HARGA SAHAM BANK SYARIAH DI MASA PANDEMI COVID-19 (Studi kasus : Saham PT. Bank BTPN Syariah)

FARHAN LAUDA



**DEPARTEMEN ILMU EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2021**

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 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.



PERNYATAAN MENGENAI SKRIPSI DAN SUMBER INFORMASI SERTA PELIMPAHAN HAK CIPTA

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul “*Faktor-Faktor yang Memengaruhi Perubahan Harga Saham Bank Syariah di Masa Pandemi Covid-19 (Studi kasus : Saham PT. Bank BTPN Syariah)*” 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 dibagian akhir skripsi ini.

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

Bogor, Juli 2021

Farhan Lauda
H54170014

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 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.

ABSTRAK

FARHAN LAUDA. Faktor-Faktor yang Memengaruhi Perubahan Harga Saham Bank Syariah di Masa Pandemi Covid-19 (Studi kasus : Saham PT. Bank BTPN Syariah). Dibimbing oleh RESFA FITRI dan QORIATUL HASANAH.

Pandemi Covid-19 yang menyebar dengan cepat di Indonesia menyebabkan Pemerintah memberlakukan kebijakan penanggulangan kesehatan berupa Pembatasan Sosial Berskala Besar (PSBB) yang menyebabkan penurunan kinerja perekonomian nasional. Namun harga saham bank syariah khususnya saham PT. Bank Tabungan Pensiunan Negara Syariah (BTPS) tetap tumbuh bahkan melebihi kinerja IHSG. Oleh karena itu, guna mengetahui faktor-faktor apa saja yang memengaruhi harga saham BTPS baik itu faktor internal perusahaan maupun faktor eksternal perusahaan, maka penelitian ini dilakukan dengan metode VECM. Penelitian ini dilakukan dalam kurun waktu antara 2019-2020. Hasil penelitian menunjukkan bahwa dalam jangka pendek, hanya variabel IHSG yang berpengaruh signifikan terhadap harga saham BTPS. Sementara pada jangka panjang, variabel *Price to Book Value*, *Trading Volume Activity*, Produk Domestik Bruto, Suku Bunga Acuan Bank Indonesia, dan IHSG berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham BTPS. Harga saham BTPS merespon negatif adanya guncangan PDB, *Trading Volume Activity*, dan Kurs. Sementara guncangan *Earning Per Share*, *Price to Book Value*, Suku Bunga Acuan Bank Indonesia, dan IHSG direspon positif oleh harga Saham BTPS. *Price to Book Value* memberikan kontribusi tertinggi dalam menjelaskan keragaman harga saham BTPS.

Kata Kunci : Covid-19, Saham BTPS, VECM, Faktor Internal, Faktor Eksternal

ABSTRACT

FARHAN LAUDA. Determinants of Islamic Bank Share Prices Fluctuation during the Covid-19 Pandemic (Case Study : PT. Bank BTPN Syariah). Supervised by RESFA FITRI and QORIATUL HASANAH.

The Covid-19 pandemic that spreads rapidly in Indonesia has caused the Government to impose a health management policy in the form of Large-Scale Social Restrictions (PSBB) which has caused a decline in the performance of the national economy. However, the share price of Islamic banks, especially BTPS shares, continued to grow and even exceeded the performance of the JCI. Therefore, using the VECM method, this research was conducted to find out what factors influence the stock price of BTPS, both internal and external factors of the company. This research was conducted between 2019-2020. The results showed that in the short term, only the JCI variable had a significant effect on the stock price of BTPS. While in the long term, the variables of PBV, TVA, GDP, Bank Indonesia Reference Rate, and JCI have a significant effect on BTPS stock price.



The stock price of BTPS responded negatively to shocks in GDP, TVA, and the exchange rate. Meanwhile, the shocks of EPS, PBV, Bank Indonesia Reference Interest Rate, and JCI were responded positively by BTPS share price. PBV gives the highest contribution in explaining the diversity of BTPS stock prices.

Keywords: Covid-19, BTPS Shares, VECM, Internal Factors, External Factors

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 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.

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI PERUBAHAN HARGA SAHAM BANK SYARIAH DI MASA PANDEMI COVID-19 (Studi kasus : Saham PT. Bank BTPN Syariah)

FARHAN LAUDA

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
2021**



@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.

Tim Penguji pada Ujian Skripsi:

- 1 Dr. rer.pol. M. Iqbal Irfany, S.E., M.App.Ec
- 2 Deni Lubis, S. Ag., M.A



@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.



Judul Skripsi : Faktor-Faktor yang Memengaruhi Perubahan Harga Saham Bank Syariah di Masa Pandemi Covid-19 (Studi kasus : Saham PT. Bank BTPN Syariah)

Nama : Farhan Lauda
NIM : H54170014

Disetujui oleh

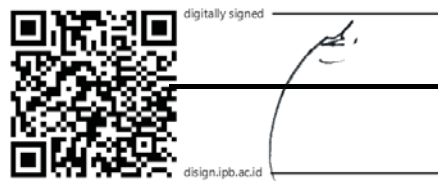
Pembimbing 1:
Dr. Ir. Resfa Fitri, M.PL.St.

Pembimbing 2:
Qoriatul Hasanah, Lc. M.IRK



Diketahui oleh

Ketua Program Studi:
Dr. Asep Nurhalim, Lc., M.Pd.I
NIP. 197305062005011000



Tanggal Ujian:
(16 Juli 2021)

Tanggal Lulus:

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 sejak bulan Januari 2019 sampai bulan Desember 2020 ini ialah Keuangan Syariah, dengan judul “*Faktor-Faktor yang Memengaruhi Perubahan Harga Saham Bank Syariah di Masa Pandemi Covid-19 (Studi kasus : Saham PT. Bank BTPN Syariah)*”.

Terima kasih penulis ucapkan kepada kedua orangtua penulis yaitu Bapak dr. Anis Mubarak dan Ibu Ir. Siti Aminah, serta adik penulis Nashwan Hilmi yang telah memberikan dukungan, doa, dan kasih sayang sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian ini. Kemudian, ungkapan terima kasih juga penulis ucapkan kepada para pembimbing, Ibu Dr. Ir. Resfa Fitri, M.PL.St. dan Ibu Qoriatul Hasanah, Lc. M.IRK yang telah memberikan arahan, bimbingan dan saran kepada penulis terkait dengan penelitian ini. Ucapan terima kasih juga penulis sampaikan kepada Bapak Dr. rer.pol. M. Iqbal Irfany, S.E., M.App.Ec selaku dosen penguji utama dan kepada Bapak Deni Lubis, S. Ag., M.A selaku dosen penguji komisi pendidikan yang telah memberikan masukan dan saran untuk perbaikan penelitian ini.

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

Bogor, Juli 2021

Farhan Lauda

DAFTAR ISI

I PENDAHULUAN 1

 1.1 Latar Belakang 1

 1.2 Perumusan Masalah 4

 1.3 Tujuan Penelitian 5

 1.4 Manfaat Penelitian 6

 1.5 Ruang Lingkup Penelitian 6

II TINJAUAN PUSTAKA 7

 2.1 Islam dan Investasi 7

 2.2 Pasar Modal Syariah 8

 2.3 Saham Syariah 8

 2.4 Bank Syariah 9

 2.5 Penelitian Terdahulu 9

 2.6 Faktor Internal Perusahaan dan Harga Saham 14

 2.6.1 *Earning Per Share* (EPS) dan Harga Saham 14

 2.6.2 *Price to Book Value* (PBV) dan Harga Saham 14

 2.7 Faktor Eksternal Perusahaan dan Harga Saham 15

 2.7.1 *Trading Volume Activity* (TVA) dan Harga Saham 15

 2.7.2 Produk Domestik Bruto dan Harga Saham 15

 2.7.3 Nilai Tukar dan Harga Saham 16

 2.7.4 Suku Bunga Acuan Bank Indonesia dan Harga Saham 17

 2.7.5 Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) dan Harga Saham 17

 2.8 Kerangka Pemikiran 18

 2.9 Hipotesis Penelitian 19

III METODE PENELITIAN 21

 3.1 Jenis dan Sumber Data 21

 3.2 Metode Analisis dan Pengolahan Data 22

 3.2.1 *Vector Autoregression* (VAR) 22

 3.2.2 *Vector Error Correction Model* (VECM) 23

 3.2.3 Uji Pra Estimasi 23

 3.2.4 *Impulse Response Function* (IRF) 25

 3.2.5 *Forecast Error Variance Decomposition* (FEVD) 25

 3.3 Implementasi Model Penelitian 26

 3.4 Definisi Operasional Variabel 26

IV HASIL DAN PEMBAHASAN 28

 4.1 Analisis Deskriptif 28

 4.1.1 Gambaran Umum Faktor Internal 28

 4.1.2 Gambaran Umum Faktor Eksternal 30

 4.2 Hasil Uji Pra-Estimasi 33

 4.2.1 Hasil Uji Akar Unit 33

 4.2.2 Hasil Uji Lag Optimum 33

 4.2.3 Uji Stabilitas VAR 34

 4.2.4 Hasil Uji Kointegrasi 34

 4.3 Hasil Estimasi VECM 35

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.

4.4 Faktor Internal Perusahaan dan Pengaruhnya terhadap Harga Saham BTPS36
4.4.1 Pengaruh EPS terhadap Harga Saham BTPS37
4.4.2 Pengaruh PBV terhadap Harga Saham BTPS37
4.5 Faktor Eksternal Perusahaan dan Pengaruhnya terhadap Harga Saham BTPS38
4.5.1 Pengaruh TVA terhadap Harga Saham BTPS38
4.5.2 Pengaruh PDB terhadap Harga Saham BTPS39
4.5.3 Pengaruh Nilai Tukar terhadap Harga Saham BTPS40
4.5.4 Pengaruh Suku Bunga Bank Indonesia terhadap Harga Saham BTPS40
4.5.5 Pengaruh IHSG terhadap Harga Saham BTPS42
4.6 Hasil Analisis *Impulse Response Function*43
4.6.1 Respon Harga Saham BTPS Terhadap Guncangan Faktor Internal Perusahaan44
4.6.2 Respon Harga Saham BTPS Terhadap Guncangan Faktor Eksternal Perusahaan45
4.7 Hasil Analisis *Forecast Error Variance Decomposition* (FEVD)46
4.8 Implikasi Kebijakan 47
V SIMPULAN DAN SARAN48
5.1 Simpulan48
5.2 Saran48
DAFTAR PUSTAKA 50
LAMPIRAN54
RIWAYAT HIDUP74

DAFTAR TABEL

1 Kontribusi Masing-Masing Sektor Industri Keuangan Syariah... 1
2 Kinerja BTPS, BRIS, dan PNBS..... 3
3 Variabel Penelitian, Simbol dan Sumber Data 21
4 Definisi Operasional Variabel..... 26
5 Produk Domestik Indonesia Periode 2019-2020... 30
6 Hasil Uji stasioneritas data pada *level* dan *first difference* 33
7 Hasil Uji *Lag Optimum*... 34
8 Hasil Uji Stabilitas VAR... 34
9 Hasil Uji Kointegrasi Johansen... 35
10 Hasil Estimasi VECM... 36

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.

DAFTAR GAMBAR

1	Kapitalisasi Saham Syariah dan Indeks Harga Saham Gabungan Periode 2019-2020...	2
2	Perkembangan BTPS dan IHSG Periode 2019-2020	4
3	Kerangka Pemikiran	19
4	Perkembangan EPS BTPS Periode 2019-2020.....	28
5	Perkembangan PBV BTPS Periode 2019-2020.....	28
6	Perkembangan Nilai Buku Saham BTPS Periode 2019-2020	29
7	Perkembangan TVA BTPS Periode 2019-2020.....	30
8	Perkembangan Nilai Tukar Periode 2019-2020.....	31
9	Perkembangan Suku Bunga Acuan Bank Indonesia Periode 2019-2020.....	32
10	Fluktuasi IHSG Periode 2019-2020.....	32
11	Hasil Analisis <i>Impulse Response Function</i>	44
12	Hasil Analisis <i>Forecasting Error Variance Decomposition</i>	46

DAFTAR LAMPIRAN

1	Hasil Uji Stasioneritas Pada Tingkat Level...	56
2	Hasil Uji Stasioneritas Pada Tingkat <i>First Difference</i>	58
3	Hasil Uji <i>Lag Optimum</i>	61
4	Hasil Uji Stabilitas VAR.....	62
5	Hasil Uji Kointegrasi... ..	62
6	Hasil Estimasi VECM... ..	64
7	Hasil Analisis <i>Impulse Response Function</i>	68
8	Hasil Analisis <i>Forecasting Error Variance Decomposition</i>	70