

PERNYATAAN KEASLIAN DAN BEBAS PLAGIARISME

Yang bertandatangan dibawah ini:

Nama : Afiyah
NPM : 222641104
Jenjang : Magister
Program Studi : Ekonomi Syariah

Menyatakan bahwa naskah tesis yang berjudul **“PENGARUH INFLASI, NILAI TUKAR RUPIAH DAN JUMLAH UANG BEREDAR TERHADAP HARGA SAHAM SEKTOR ENERGI PADA INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA TAHUN 2019-2023”** secara keseluruhan adalah hasil penelitian/karya saya sendiri, kecuali pada bagian-bagian yang dirujuk sumbernya sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Apabila di kemudian hari ternyata terbukti secara meyakinkan bahwa sebagian maupun keseluruhan dari tesis ini merupakan hasil plagiat, saya bersedia menerima sanksi dan konsekuensinya sesuai dengan peraturan yang berlaku.

Serang, 16 Oktober 2024

Saya yang menyatakan,



AFIYAH
NPM. 222641104

PENGESAHAN

Tesis berjudul : **Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar Rupiah Dan Jumlah Uang Beredar Terhadap Harga Saham Sektor Energi Pada Indeks Saham Syariah Indonesia Tahun 2019-2023**

Nama : Afiyah

NPM : 222641104

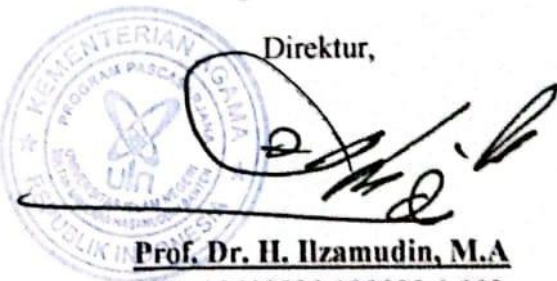
Program Studi : Ekonomi Syariah

Tanggal Ujian : 09 Oktober 2024

Telah dapat diterima sebagai salah satu syarat memperoleh gelar Magister Ekonomi (M.E)

Serang, 31 Oktober 2024

Direktur,



Prof. Dr. H. Ilzamudin, M.A

NIP. 19610829 199003 1 002

PERSETUJUAN TIM PENGUJI UJIAN TESIS

Judul : **Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar Rupiah Dan Jumlah Uang Beredar Terhadap Harga Saham Sektor Energi Pada Indeks Saham Syariah Indonesia Tahun 2019-2023**

Nama : Afiyah
NPM : 222641104
Program Studi : Ekonomi Syariah

Telah disetujui tim penguji ujian munaqosyah:

Ketua : Prof. Dr. H. Ilzamudin, M.A
NIP. 19610829 199003 1 002



(.....)

Sekretaris : Dr. Purnama Rika Perdana, M.Hum
NIP. 19900210 202012 2 004



(.....)

Penguji I : Dr. Syaeful Bahri, S.Ag, M.M
NIP. 19720317 199903 1 001



(.....)

Penguji II : Dr. Efi Syarifuddin, M.M
NIP. 19780314 200501 1 005



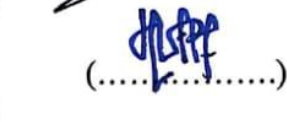
(.....)

Pembimbing I : Dr. Zaini Ibrahim, M.Si
NIP. 19780113 200604 1 002



(.....)

Pembimbing II : Dr. Hadi Peristiwo, M.M
NIP. 19811103 201101 1 004



(.....)

Diuji di Serang pada hari Rabu, 09 Oktober 2024

Waktu : 09.00-16.30

NOTA DINAS PEMBIMBING

Kepada Yth.
Direktur Program Pascasarjana
UIN Sultan Maulana Hasanuddin Banten
di Serang

Assalamu'alaikum Wr.Wb

Setelah melakukan bimbingan, arahan, dan koreksi terhadap penulisan tesis yang berjudul: **PENGARUH INFLASI, NILAI TUKAR RUPIAH DAN JUMLAH UANG BEREDAR TERHADAP HARGA SAHAM SEKTOR ENERGI PADA INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA TAHUN 2019-2023** yang ditulis oleh:

Nama : Afiyah
NPM : 222641104
Program : Magister (S2)
Program Studi : Ekonomi Syari'ah

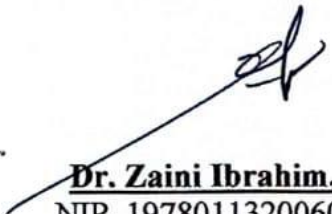
Kami telah sepakat bahwa tesis magister tersebut sudah dapat diajukan kepada Program Pascasarjana UIN Sultan Maulana Hasanuddin Banten untuk diajukan guna mengikuti UJIAN TESIS dalam rangka memperoleh gelar M.E (Magister Ekonomi).


Wassalamu'alaikum Wr.Wb

Serang, 09 Juli 2024

Pembimbing I

Pembimbing II


Dr. Zaini Ibrahim, M.Si
NIP. 197801132006041002


Dr. Hadi Peristiwo, M.M
NIP. 198111032011011004

ABSTRAK

Nama: Afiyah, NPM: 222641104, Judul Tesis: Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar Rupiah Dan Jumlah Uang Beredar Terhadap Harga Saham Sektor Energi Pada Indeks Saham Syariah Indonesia Tahun 2019-2023

Indeks saham syariah dipengaruhi oleh faktor makro seperti inflasi, sertifikasi bank Indonesia syariah, jumlah uang beredar dan nilai tukar Rupiah. Kestabilan ekonomi dapat menarik minat masyarakat untuk berinvestasi dalam jangka panjang pada pasar modal. Inflasi tinggi akan memperlambat harga saham, nilai tukar Rupiah yang melemah akan menurunkan harga saham serta meningkatnya jumlah uang beredar akan membuat harga saham menjadi positif. Inflasi, nilai tukar Rupiah dan jumlah uang beredar mengalami fluktuatif dari tahun 2019 hingga 2023 yang disebabkan oleh tidak seimbangnya pemulihan pandemi Covid-19 dan rantai pasokan global karena adanya perang Rusia dan Ukraina.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh jangka panjang dan jangka pendek serta hubungan kausalitas variabel inflasi, nilai tukar Rupiah dan jumlah uang beredar terhadap harga saham. Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dengan data sekunder yang berbentuk data bulanan *time series* yaitu inflasi, nilai tukar Rupiah dan jumlah uang beredar bersumber dari *website* www.bi.go.id, serta data harga saham sektor energi dari Bursa Efek Indonesia (BEI) www.idx.co.id dengan analisis VECM (*Vector Error Correction Model*).

Hasil penelitian ini adalah inflasi dalam jangka panjang berpengaruh signifikan dan jangka pendek tidak berpengaruh terhadap harga saham, nilai tukar Rupiah dalam jangka panjang dan pendek tidak berpengaruh terhadap harga saham, jumlah uang beredar dalam jangka panjang berpengaruh signifikan dan jangka pendek tidak berpengaruh terhadap harga saham serta hasil kausalitas *granger* variabel inflasi memiliki hubungan dua arah terhadap harga saham sedangkan variabel nilai tukar Rupiah terdapat hubungan satu arah dan jumlah uang beredar terdapat hubungan dua arah dengan harga saham.

Kata kunci: Inflasi, Nilai Tukar Rupiah, Jumlah Uang Beredar Dan Harga Saham Sektor Energi Pada ISSI

ABSTRACT

Name: Afiyah, NPM: 222641104, Thesis Title: The Effect of Inflation, Rupiah Exchange Rate and Money Supply on Energy Sector Stock Prices in the 2019-2023 Indonesian Sharia Stock Index

The Islamic stock index is influenced by macro factors such as inflation, Islamic bank Indonesia Syariah certification, money supply and Rupiah exchange rate. Economic stability can attract people to invest in the long term in the capital market. High inflation will slow down stock prices, a weakening Rupiah exchange rate will reduce stock prices and an increase in the money supply will make stock prices positive. Inflation, Rupiah exchange rate and money supply fluctuate from 2019 to 2023 due to the unbalanced recovery of the Covid-19 pandemic and the global supply chain due to the Russian and Ukrainian wars. This study aims to determine the long-term and short-term effects and causality of inflation, Rupiah exchange rate and money supply variables on stock prices.

This research uses quantitative methods with secondary data in the form of monthly time series data, namely inflation, Rupiah exchange rates and money supply sourced from the website www.bi.go.id, as well as energy sector stock price data from the Indonesia Stock Exchange (IDX) www.idx.co.id with VECM (Vector Error Correction Model) analysis.

The results of this study are inflation in the long term has a significant effect and the short term has no effect on stock prices, the Rupiah exchange rate in the long and short term has no effect on stock prices, the money supply in the long term has a significant effect and the short term has no effect on stock prices and the results of granger causality inflation variable has a two-way relationship to stock prices while the Rupiah exchange rate variable has a one-way relationship and the money supply has a two-way relationship with stock prices.

Keywords: Inflation, Rupiah Exchange Rate, Money Supply and Energy Sector Share Price on ISSI.

تجريدي

الاسم: عافية ، NPM: 222641104 ، عنوان الرسالة: تأثير التضخم وسعر صرف الروبية و عرض النقود على أسعار أسهم قطاع الطاقة في مؤشر الأسهم الشرعية الإندونيسية 2019-2023

يتأثر مؤشر الأسهم الإسلامية بالعوامل الكلية مثل التضخم وشهادة الشريعة الإسلامية في إندونيسيا و عرض النقود وسعر صرف الروبية. يمكن للاستقرار الاقتصادي جذب الناس للاستثمار على المدى الطويل في سوق رأس المال. سيؤدي التضخم المرتفع إلى إبطاء أسعار الأسهم ، وسيؤدي ضعف سعر صرف الروبية إلى خفض أسعار الأسهم وزيادة المعروض النقدي سيجعل أسعار الأسهم إيجابية. يتقلب التضخم وسعر صرف الروبية والمعروض النقدي من 2019 إلى 2023 بسبب الانتعاش غير المتوازن لوباء Covid-19 وسلسلة التوريد العالمية بسبب الحربين الروسية والأوكرانية. تهدف هذه الدراسة إلى تحديد الآثار طويلة الأجل وقصيرة الأجل ومسببية التضخم وسعر صرف الروبية ومتغيرات عرض النقود على أسعار الأسهم.

يستخدم هذا البحث طرقاً كمية مع بيانات ثانوية في شكل بيانات سلاسل زمنية شهرية ، وهي التضخم وأسعار صرف الروبية و عرض النقود التي يتم الحصول عليها من www.bi.go.id الموقع الإلكتروني ، بالإضافة إلى بيانات أسعار أسهم قطاع الطاقة من www.idx.co.id البورصة الإندونيسية (IDX) مع تحليل VECM (نموذج تصحيح خطأ المتجهات).

نتائج هذه الدراسة هي التضخم على المدى الطويل له تأثير معنوي والمدى القصير ليس له تأثير على أسعار الأسهم ، سعر صرف الروبية على المدى الطويل والقصير ليس له تأثير على أسعار الأسهم ، عرض النقود على المدى الطويل له تأثير كبير والمدى القصير ليس له تأثير على أسعار الأسهم ونتائج جرانجر سببية التضخم المتغير له علاقة ثنائية الاتجاه أسعار الأسهم في حين أن متغير سعر صرف الروبية له علاقة أحادية الاتجاه و عرض النقود له علاقة ثنائية الاتجاه مع أسعار الأسهم.

الكلمات المفتاحية: التضخم ، سعر صرف الروبية ، عرض النقود وسعر سهم قطاع الطاقة على ISSI.

MOTTO

مَثَلُ الَّذِينَ يُنْفِقُونَ أَمْوَالَهُمْ فِي سَبِيلِ اللَّهِ
كَمَثَلِ حَبَّةٍ أَنْبَتَتْ سَبْعَ سَنَابِلَ فِي كُلِّ
سُنْبُلَةٍ مِائَةٌ حَبَّةٌ قُلَّةً وَاللَّهُ يُضْعِفُ لِمَنْ يَشَاءُ قُلَّةً
وَاللَّهُ وَاسِعٌ عَلِيمٌ

Perumpamaan orang-orang yang menginfakkan hartanya di jalan Allah adalah seperti (orang-orang yang menabur) sebutir biji (benih) yang menumbuhkan tujuh tangkai, pada setiap tangkai ada seratus biji. Allah melipatgandakan (pahala) bagi siapa yang Dia kehendaki. Allah Maha Luas lagi Maha Mengetahui.

(QS. Al-Baqarah: 261)

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr.Wb

Ungkapan Puji dan syukur kehadirat Allah SWT, atas karunia dan rahmatnya serta masih di berikan nikmat sehat Wal'afiat. Shalawat serta salam tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW, yang merupakan Suri Tauladan bagi umat Islam hingga akhir zaman.

Alhamdulillah dengan kemudahan yang diberikan oleh Allah SWT, dan dengan usaha yang sungguh-sungguh akhirnya penulis dapat menyelesaikan tesis yang berjudul **“Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar Rupiah Dan Jumlah Uang Beredar Terhadap Harga Saham Sektor Energi Pada Indeks Saham Syariah Indonesia Tahun 2019-2023”**.

Oleh karena itu penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada berbagai pihak yang telah membantu penyusunan tesis ini, diantaranya:

1. Bapak Prof. Wawan Wahyuddin, Rektor UIN Sultan Maulana Hasanuddin Banten, yang sudah memberikan kesempatan untuk belajar dan mendapatkan ilmu pengetahuan
2. Bapak Prof. Dr. Ilzamudin Makmur, M.A, sebagai Direktur dan Prof. Dr. Naf'an Tarihoran, M.Hum, sebagai Wakil Direktur

Program Pascasarjana UIN Sultan Maulana Hasanuddin Banten yang telah memberikan izin dan dukungan untuk bisa menyelesaikan tesis ini.

3. Bapak Dr. Efi Syarifudin, S.Ag, MM sebagai Ketua Prodi Ekonomi Syariah Pascasarjana UIN Sultan Maulana Hasanuddin Banten sekaligus Penguji II yang sudah memberikan persetujuan dan bimbingan kepada penulis untuk menyelesaikan tesis ini.
4. Bapak Dr. Zaini Ibrahim, M.Si selaku pembimbing I dan bapak Dr. Hadi Peristiwa, M.M selaku pembimbing II serta Dr. Syaeful Bahri, S.Ag, M.M selaku penguji I yang telah memberikan bimbingan, arahan, dan saran-saran dalam penyusunan tesis ini
5. Bapak dan ibu dosen Program Pascasarjana Ekonomi Syariah UIN Sultan Maulana Hasanuddin Banten, yang dengan sabar memberikan ilmu pengetahuan kepada penulis
6. Seluruh staff dan pegawai di Program Pascasarjana UIN Sultan Maulana Hasanuddin Banten yang telah banyak memberikan bantuan kepada penulis
7. Seluruh teman-teman Ekonomi syariah Reguler 1 angkatan 2022 yang sudah berjuang bersama menjalankan perkuliahan sampai

tahap ini dan selalu memberikan dukungan untuk menyelesaikan tesis ini

8. Kepada seluruh pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu namanya yang telah membantu dan mengarahkan penulis dalam menyelesaikan tesis ini.

Terima kasih atas kebaikan dan keikhlasan yang sudah diberikan. Semoga Allah SWT, senantiasa melimpahkan berkah dan rahmat-NYA bagi kita semua. Akhir kata dengan kerendahan hati penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam tesis ini. Oleh karena itu, kritik yang membangun serta saran-saran yang bermanfaat sangat penulis harapkan. Semoga tesis ini dapat bermanfaat bagi penulis khususnya dan bagi pembaca pada umumnya.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb

Serang, 16 Oktober 2024

Penulis,

AFIYAH
NPM. 222641104

DAFTAR ISI

| | |
|---|-------|
| PERNYATAAN KEASLIAN DAN BEBAS PLAGIARISME..... | i |
| PENGESAHAN | ii |
| PERSETUJUAN TIM PENGUJI UJIAN TESIS | iii |
| NOTA DINAS PEMBIMBING | iv |
| ABSTRAK | v |
| MOTTO | viii |
| KATA PENGANTAR | ix |
| DAFTAR ISI | xii |
| DAFTAR TABEL | xvi |
| DAFTAR GAMBAR..... | xviii |
| DAFTAR LAMPIRAN | xix |
| BAB I PENDAHULUAN | 1 |
| A. Latar Belakang Masalah..... | 1 |
| B. Identifikasi Masalah | 8 |
| C. Rumusan Masalah | 8 |
| D. Batasan Masalah..... | 9 |
| E. Tujuan Penelitian | 10 |
| F. Kegunaan Penelitian..... | 11 |
| G. Kebaruan Penelitian (<i>Novelty</i>) | 12 |
| BAB II KAJIAN TEORI | 13 |
| A. Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>) | 13 |
| B. Teori <i>Efficient Market Hypothesis</i> (EMH) | 15 |
| C. Teori Investasi..... | 20 |
| 1. Indeks Saham | 24 |
| 2. Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham | 29 |
| D. Inflasi..... | 30 |
| 1. Teori Inflasi Konvensional..... | 30 |
| 2. Jenis Inflasi | 31 |

| | |
|--|-----------|
| 3. Upaya Pengendalian Inflasi..... | 32 |
| 4. Teori Inflasi Perspektif Islam..... | 33 |
| E. Nilai Tukar Rupiah..... | 35 |
| 1. Pengertian Nilai Tukar Rupiah..... | 35 |
| 2. Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Tukar Rupiah | 36 |
| 3. Sistem Nilai Tukar Rupiah..... | 37 |
| 4. Jenis-Jenis Nilai Tukar Rupiah | 39 |
| 5. Prediksi Kurs Valuta Asing..... | 41 |
| 6. Teori Nilai Tukar Rupiah Dalam Islam..... | 42 |
| F. Jumlah Uang Beredar | 43 |
| 1. Pengertian Jumlah Uang Beredar | 43 |
| 2. Permintaan dan Penawaran Uang..... | 45 |
| 3. Pengendalian Jumlah Uang Beredar (JUB)..... | 49 |
| G. Penelitian Terdahulu Yang Relevan | 50 |
| H. Kerangka Pemikiran..... | 65 |
| I. Hipotesis Penelitian..... | 70 |
| BAB III METODOLOGI PENELITIAN | 72 |
| A. Pendekatan Dan Jenis Penelitian..... | 72 |
| B. Data Dan Sumber Data..... | 73 |
| C. Populasi dan Sampel | 73 |
| D. Teknik Pengumpulan Data..... | 76 |
| E. Metode Analisis Data..... | 77 |
| 1. Metode VECM (<i>Vector Error Correction Model</i>).... | 77 |
| F. Operasional Variabel Penelitian..... | 87 |
| BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN..... | 89 |
| A. Gambaran Umum | 89 |

| | |
|--|-----|
| 1. Inflasi | 89 |
| 2. Nilai tukar Rupiah..... | 91 |
| 3. Jumlah Uang Beredar..... | 94 |
| 4. Harga Saham Sektor Energi..... | 96 |
| B. Hasil..... | 98 |
| 1. Uji Stasioner | 98 |
| 2. Uji <i>Lag</i> Optimal | 99 |
| 3. Uji Stabilitas | 100 |
| 4. Uji kointegrasi..... | 101 |
| 5. Analisis Kausalitas <i>Granger</i> | 103 |
| 6. Estimasi VECM (<i>Vector Error Correction Model</i>)..... | 105 |
| 7. <i>Impulse Response Function (IRF)</i> | 108 |
| 8. <i>Forecasting Error Variance Decomposition</i> | 110 |
| C. Pembahasan | 112 |
| 1. Pengaruh Inflasi Terhadap Harga Saham Sektor Energi Pada ISSI Dalam Jangka Panjang Dan Pendek..... | 112 |
| 2. Pengaruh Nilai Tukar Rupiah Terhadap Harga Saham Sektor Energi Pada ISSI Dalam Jangka Panjang Dan Pendek..... | 117 |
| 3. Pengaruh Jumlah Uang Beredar Terhadap Harga Saham Sektor Energi Pada ISSI Dalam Jangka Panjang Dan Pendek..... | 121 |
| 4. Hubungan Kausalitas Inflasi, Nilai Tukar Rupiah dan Jumlah Uang Beredar Terhadap Harga Saham Sektor Energi Pada ISSI..... | 126 |
| BAB V PENUTUP | 129 |
| A. Kesimpulan..... | 129 |
| B. Saran | 130 |

| | |
|---------------------|-----|
| DAFTAR PUSTAKA..... | 132 |
| LAMPIRAN | 148 |
| BIOGRAFI | |

DAFTAR TABEL

| | | |
|------------|--|-----|
| Tabel 2.1 | Penelitian Terdahulu yang Relevan | 54 |
| Tabel 3.1 | Sampel Perusahaan Terpilih | 68 |
| Tabel 4.1 | Hasil Uji Stasioner | 88 |
| Tabel 4.2 | Hasil Uji <i>Lag</i> Optimal..... | 89 |
| Tabel 4.3 | Hasil Uji Stabilitas | 90 |
| Tabel 4.4 | Hasil Uji Kointegrasi Johansen dengan <i>Trace</i> | 91 |
| Tabel 4.5 | Hasil Uji Kointegrasi Johansen dengan <i>Max Eigenvalue</i> | 92 |
| Tabel 4.6 | Hasil Kausalitas <i>Granger</i> | 93 |
| Tabel 4.7 | Hasil Estimasi Jangka Panjang | 95 |
| Tabel 4.8 | Hasil Estimasi Jangka Pendek | 95 |
| Tabel 4.9 | Hasil <i>Impulse Response Function</i> (IRF) | 97 |
| Tabel 4.10 | Hasil FEVD..... | 99 |
| Tabel 4.11 | Infografis Pengaruh Inflasi (X_1) Terhadap Harga Saham Sektor Energi Pada ISSI Dalam Jangka Panjang Dan Pendek | 105 |

| | | |
|------------|--|-----|
| Tabel 4.12 | Infografis Pengaruh Nilai Tukar Rupiah (X_2) Terhadap Harga Saham Sektor Energi Pada ISSI Dalam Jangka Panjang Dan Pendek | 107 |
| Tabel 4.13 | Infografis Pengaruh Jumlah Uang Beredar (X_3) Terhadap Harga Saham Sektor Energi Pada ISSI Dalam Jangka Panjang Dan Pendek | 111 |

DAFTAR GAMBAR

| | | |
|-------------------|--|----|
| Gambar 1.1 | Kapitalisasi ISSI dan IHSG..... | 2 |
| Gambar 2.1 | Kerangka Pemikiran..... | 62 |
| Gambar 4.1 | Perkembangan Inflasi..... | 80 |
| Gambar 4.2 | Perkembangan Nilai Tukar Rupiah..... | 82 |
| Gambar 4.3 | Jumlah Uang Beredar..... | 85 |
| Gambar 4.4 | Perkembangan Harga Saham Sektor Energi | 86 |

DAFTAR LAMPIRAN

| | | |
|-------------|---|-----|
| Lampiran 1 | Tabel Kriteria Purposive Sampling..... | 148 |
| Lampiran 2 | Data Harga Saham Perusahaan, Inflasi, Nilai Tukar Rupiah Dan Jumlah Uang Beredar Tahun 2019-2023..... | 151 |
| Lampiran 3 | T Tabel..... | 206 |
| Lampiran 4 | Hasil Uji Stasioner Level..... | 207 |
| Lampiran 5 | Hasil Uji Stasioner <i>First Different</i> | 208 |
| Lampiran 6 | Hasil Uji Lag Optimal dan Uji Stabilitas..... | 209 |
| Lampiran 7 | Hasil Uji Kointegrasi..... | 210 |
| Lampiran 8 | Hasil Estimasi <i>Vector Error Correction Model (VECM)</i> | 211 |
| Lampiran 9 | Hasil Analisis Kausalitas Granger..... | 215 |
| Lampiran 10 | Hasil <i>Impulse Response Function (IRF)</i> dan Forecasting Error Variance Decomposition (FEVD)..... | 216 |