

**PENGARUH NILAI TUKAR RUPIAH, RASIO LIKUIDITAS, DAN  
PROFITABILITAS TERHADAP HARGA SAHAM  
PERTAMBANGAN BATUBARA DENGAN TINGKAT INFLASI  
SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

**SKRIPSI**



**PANDJI JEREMIA TAMBUNAN  
2117 29749**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI  
YAYASAN KELUARGA PAHLAWAN NEGARA  
YOGYAKARTA  
2021**

**SKRIPSI**  
**PENGARUH NILAI TUKAR RUPIAH, RASIO LIKUIDITAS, DAN**  
**PROFITABILITAS TERHADAP HARGA SAHAM PERTAMBANGAN**  
**BATUBARA DENGAN INFLASI SEBAGAI PEMODERASI**

Dipersiapkan dan disusun oleh:

**PANDJI JEREMIA TAMBUNAN**

No. Mhs.: 211729749

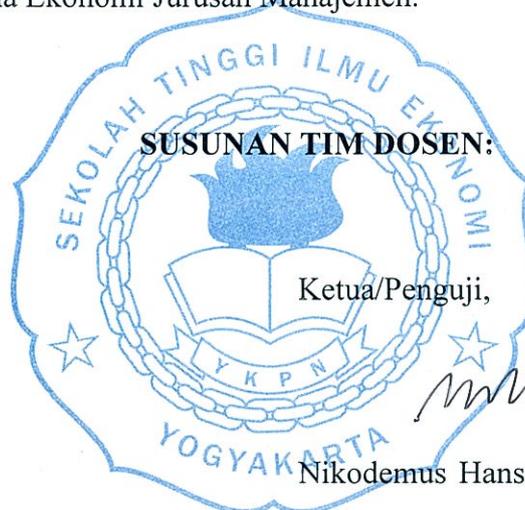
telah dipresentasikan di depan Tim Dosen pada hari Rabu tanggal 3 Maret 2021 dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai salah satu persyaratan untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen.

**SUSUNAN TIM DOSEN:**

Pembimbing,



Dr. Miswanto, M.Si.



Ketua/Penguji,



Nikodemus Hans Setiadi Wijaya, M.Si., Ph.D.

Yogyakarta, 3 Maret 2021  
Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi YKPN  
Ketua,



  
Dr. Haryono Subiyakto, M.Si.

# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji apakah terdapat pengaruh Nilai Tukar Rupiah, Likuiditas, dan Profitabilitas terhadap harga saham pertambangan batubara dengan tingkat inflasi sebagai variabel moderasi pada periode 2016-2019. Pengukuran yang digunakan dalam penelitian ini yaitu Nilai Tukar Rupiah dengan kurs tengah, Likuiditas dengan *current ratio*, dan Profitabilitas dengan Return On Assets (ROA).

Pada penelitian ini, populasi yang digunakan adalah perusahaan yang terdaftar di BEI periode 2016-2019. Pemilihan sampel dilakukan dengan menggunakan *purposive sampling* dengan kriteria-kriteria tertentu. Laporan tahunan perusahaan diambil dari website resmi masing-masing perusahaan dan website resmi BEI, yaitu [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id). Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini yaitu dengan menggunakan model analisis regresi berganda menggunakan software E-views 9 dengan tingkat signifikansi ( $\alpha$ ) sebesar 0,05. Hasil penelitian yang pertama menunjukkan bahwa Nilai Tukar Rupiah berpengaruh positif terhadap harga saham pertambangan batubara. Kedua Likuiditas tidak berpengaruh terhadap harga saham pertambangan batubara. Ketiga, Profitabilitas berpengaruh positif terhadap harga saham pertambangan batubara. Keempat, Nilai tukar rupiah dengan inflasi sebagai variabel moderasi berpengaruh positif terhadap harga saham pertambangan batubara. Kelima, Likuiditas dengan inflasi sebagai variabel moderasi tidak berpengaruh terhadap harga saham pertambangan batubara. Keenam, Profitabilitas dengan inflasi sebagai variabel moderasi tidak berpengaruh terhadap harga saham pertambangan batubara.

Kata kunci : Nilai Tukar Rupiah, Likuiditas, Profitabilitas, Inflasi, dan harga saham.

# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

## ABSTRACT

This study aims to examine whether there is an influence of the Rupiah Exchange Rate, Liquidity, and Profitability of coal mining prices with the inflation rate as a moderating variable in the 2016-2019 period. The measurements used in this research are Rupiah Exchange Rate with Middle Exchange Rate, Liquidity with Current Ratio, and Profitability with Return On Assets (ROA).

In this research, the population used are companies listed on the IDX for the 2016-2019 period. Sample selection was done by using purposive sampling with certain criteria. The company's annual report is taken from the official website of each company and the official website of the IDX, namely [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id). The analytical method used in this research is using multiple regression analysis model using E-views 9 software with a significance level ( $\alpha$ ) of 0.05. The results of the first study show that the Rupiah Exchange Rate has a positive effect on coal mining stock prices. Second, Liquidity has no effect on coal mining prices. Third, profitability has a positive effect on coal mining prices. Fourth, the rupiah exchange rate with inflation as a moderating variable has a positive effect on coal mining stock prices. Fifth, liquidity with inflation as a moderating variable has no effect on coal mining prices. Sixth, profitability with inflation as a moderating variable has no effect on coal mining stock prices.

Keywords: Rupiah Exchange Rate, Liquidity, Profitability, Inflation, and stock prices.

# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

## PENDAHULUAN

### Latar Belakang Masalah

Perusahaan-perusahaan yang bergerak dalam kegiatan pertambangan batubara sudah ada di beberapa provinsi di Indonesia ini. Seperti kita ketahui perusahaan batubara yang terdapat di Kabupaten Muara Enim, Kabupaten Lahat Provinsi Sumatera Selatan, Provinsi Jambi dan Di Kalimantan. Perkembangan pertambangan batubara yang begitu pesatnya juga diiringi dengan kebutuhan dana perusahaan yang sangat besar, sehingga perusahaan pertambangan batubara harus mencari modal untuk mencukupi pengelolaan produksi guna melakukan operasionalisasinya. Kebutuhan sumber dana yang dibutuhkan perusahaan tersebut dapat dipenuhi dengan melakukan *go publik* atau menjual sahamnya kepada masyarakat melalui pasar modal. Alternatif ini merupakan alternatif yang lebih mudah dan murah jika dibandingkan sumber pendanaan lain misalnya melakukan peminjaman atau utang pada pihak lain.

Penggerak perekonomian dalam suatu negara salah satunya adalah pasar modal yang representasinya untuk menilai kondisi suatu perusahaan dalam mencapai produksinya. Beberapa perusahaan pertambangan batubara yang sudah *go public* dan masuk kedalam pasar modal sebagai pelaku bisnis. Informasi yang disajikan dalam pasar modal oleh pelaku bisnis merupakan suatu gambaran maupun catatan keadaan perusahaan di masa lalu, masa sekarang, dan masa depan bagaimana kelangsungan hidup perusahaan pertambangan batubara di Indonesia.

Perusahaan dapat dikatakan baik yaitu jika perusahaan tersebut mampu mengatasi faktor- faktor yang dapat menghambat kegiatan perusahaan tersebut dan

# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

mampu mengatasi hal tersebut dengan baik. Investor biasanya melihat kinerja suatu perusahaan atau profitabilitas yang didapatkan perusahaan dalam menghasilkan laba selama periode tertentu pada tingkat penjualan, asset dan modal saham tertentu. Investor juga dapat melihat apakah perusahaan tersebut likuid atau tidak. Likuiditas dapat digambarkan sebagai bagaimana perusahaan dapat membayar kewajiban jangka pendek. Current ratio yang cukup tinggi menunjukkan perusahaan memiliki kelebihan asset lancar (likuiditas perusahaan tinggi dan risiko rendah).

Menurut Meythi, Tan Kwang En beserta Rusli Linda (2011) secara parsial pengaruh variabel profitabilitas dan variabel likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap jumlah harga saham suatu perusahaan. Menurut Andri Prasetyo (2013) profitabilitas berpengaruh positif terhadap harga saham dan menurut Yulifati Laoli (2009) mengatakan bahwa likuiditas berpengaruh terhadap harga saham.

Berlandaskan pada latar belakang masalah diatas, maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian terhadap “PENGARUH NILAI TUKAR RUPIAH, RASIO LIKUIDITAS, DAN PROFITABILITAS TERHADAP HARGA SAHAM PERTAMBANGAN BATUBARA DENGAN TINGKAT INFLASI SEBAGAI VARIABEL MODERASI”.

## **Rumusan Masalah**

Peneliti merumuskan permasalahan penelitian sebagai berikut:

1. Apakah Nilai Tukar Rupiah berpengaruh terhadap harga saham di sektor pertambangan batubara di Indonesia ?
2. Apakah Rasio Likuiditas berpengaruh terhadap harga saham di sektor pertambangan

# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

batubara di Indonesia ?

3. Apakah Profitabilitas berpengaruh terhadap harga saham di sektor pertambangan batubara di Indonesia ?
4. Apakah Kurs Rupiah berpengaruh terhadap harga saham di sektor pertambangan batubara di Indonesia dengan tingkat inflasi sebagai variabel moderasi ?
5. Apakah Rasio Likuiditas berpengaruh terhadap harga saham di sektor pertambangan batubara di Indonesia dengan tingkat inflasi sebagai variabel moderasi ?
6. Apakah Profitabilitas berpengaruh terhadap harga saham di sektor pertambangan batubara di Indonesia dengan tingkat inflasi sebagai variabel moderasi ?

## TINJAUAN TEORI

### Saham

Perusahaan-perusahaan akan berkembang dengan pesatnya harus diikuti dengan modal yang sehat dan go public. Perusahaan dengan modal yang ada kemungkinan perkembangannya akan lambat kelihatannya tanpa ada modal tambahan. Dengan modal tambahan ini perusahaan-perusahaan tersebut mungkin mengambil langkah meminjam modal melalui bank-bank pemerintah maupun swasta. Ada kalanya perusahaan-perusahaan tersebut menggabungkan diri dengan pemodal yang kuat untuk menambah modal sebagai asset perusahaan. Tetapi tidak menutupi kemungkinan juga perusahaan-perusahaan tersebut akan bermain dalam bentuk saham melalui pasar modal.

### Harga Saham

# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

Harga saham merupakan harga yang ditetapkan oleh perusahaan bagi investor yang ingin memiliki haknya di saham tersebut. Menurut Suhardi (2007:91) harga saham adalah nilai pasar dari setiap lembar saham yang dimiliki oleh perusahaan. Pergerakan harga saham bersifat fluktuatif yang artinya harga saham bisa naik dan bisa turun ditentukan berdasarkan penawaran dan permintaan yang terjadi. Semakin tinggi harga saham maka perusahaan akan memperoleh dana cukup besar yang nantinya digunakan untuk membantu kinerja perusahaan.

## **Inflasi**

Menurut pendapat Madura (2000) dalam Efni (2007:5) kenaikan inflasi memberikan dampak yang cukup signifikan. Ketika tingkat laju inflasi negara cenderung naik terhadap tingkat inflasi dengan negara lain, maka valuta nya akan cenderung menurun dikarenakan ekspornya juga cenderung menurun. Penyebabnya valas akan cenderung tinggi yang akhirnya investor akan lebih memilih menanamkan modalnya kedalam mata uang asing dari pada menginvestasikan dalam bentuk saham yang berakibat turunnya harga saham secara signifikan. Tingkat inflasi dapat berpengaruh positif maupun negatif tergantung derajat inflasi itu sendiri. Inflasi yang berlebihan dapat merugikan perekonomian secara keseluruhan yaitu dapat membuat perusahaan menghadapi resiko kebangkrutan.

## **Nilai Tukar Rupiah**

Menurut pendapat Gregory Mankiw (2003: 123) mengemukakan bahwa Nilai tukar (exchange rate) merupakan kesepakatan antara dua negara dalam melakukan perdagangan. Sedangkan Tuckers (1995:445) mengemukakan bahwa: Jika berbicara

# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

tentang kurs antara Indonesia dengan dollar maka nilai mata uang yang disepakati yaitu nilai rupiah yang disepakati dengan nilai tukar 1 dollar. Jadi, nilai tukar rupiah merupakan nilai dari satu mata rupiah yang ditranslasikan ke dalam mata uang negara lain. Kurs inilah yang nantinya akan mempengaruhi pasar sehingga para investor berhati-hati dalam mengambil keputusan. Semakin menurunnya nilai tukar rupiah terhadap dolar memiliki pengaruh negatif terhadap sektor ekonomi dan pada sektor pasar modal (Sitinjak dan Kurniasari, 2003).

## **Rasio Likuiditas**

Likuiditas merupakan salah satu kemampuan perusahaan untuk membayar kewajiban jangka pendek perusahaannya. Jika perusahaan tersebut mampu membayar kewajiban jangka pendeknya berarti perusahaan tersebut bersifat likuid atau perusahaan dalam keadaan baik, tetapi jika perusahaan tersebut tidak mampu membayar utang jangka pendek perusahaannya maka perusahaan tersebut tidak dapat dikatakan likuid. Menurut (Brigham, 2010) rasio likuiditas adalah perbandingan antara harta lancar dibandingkan dengan utang lancar. Sedangkan menurut Gallagher (2003), rasio likuiditas itu adalah bagaimana sebuah perusahaan dalam menghasilkan uang dan memenuhi setiap kewajiban-kewajiban perusahaannya.

## **Profitabilitas**

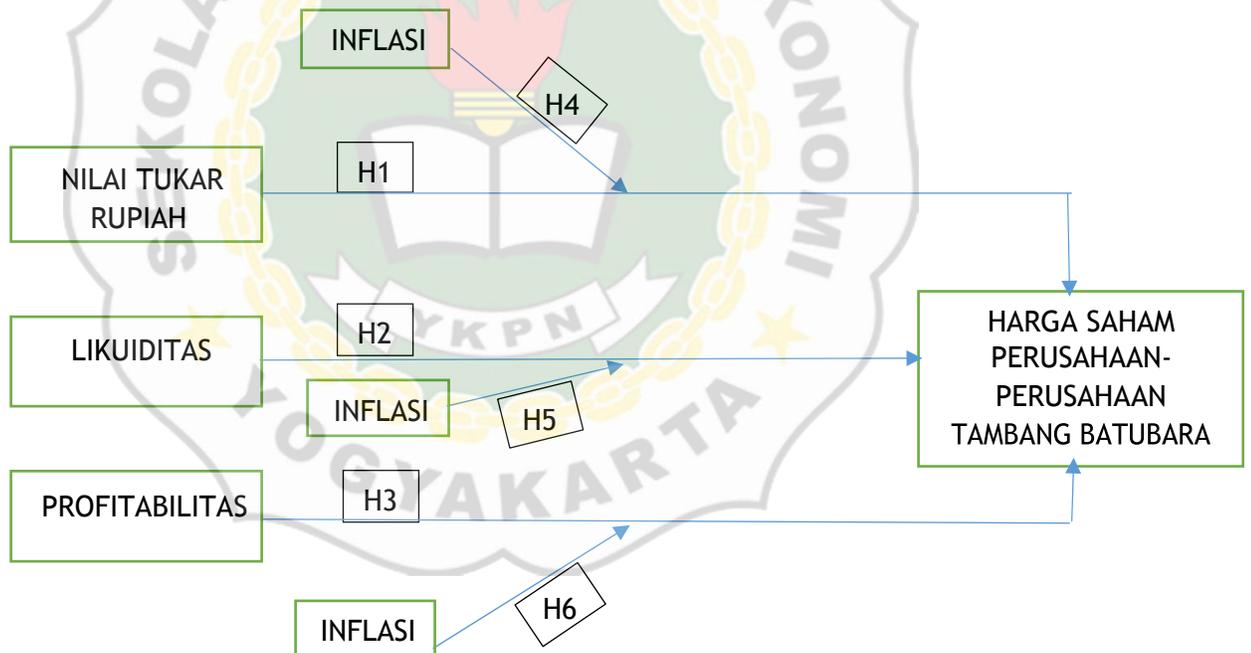
Menurut Gitman (2006), rasio profitabilitas merupakan analisa untuk menilai suatu tingkat dimana perusahaan memperoleh laba baik itu dari penjualan, investasi yang dilakukan oleh perusahaan tersebut. Menurut (Brigham, 2006) Sekelompok komponen yang merujuk tentang kombinasi dari berbagai hal seperti likuiditas,

# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

manajemen aktiva, hutang maupun hasil operasi perusahaan. Sedangkan menurut Gallagher (2003) bahwa bagaimana perusahaan tersebut memperoleh laba dalam aktiva, penjualan maupun modal.

Berdasarkan pemaparan diatas tentang Profitabilitas maka dapat ditarik kesimpulan bahwa profitabilitas adalah sebuah kemampuan yang dimiliki perusahaan dalam menghasilkan keuntungan.

## Kerangka Pemikiran



## Metode Penelitian

### Ruang Lingkup Penelitian

Penelitian ini menggunakan data kuantitatif yang terdapat pada laporan tahunan perusahaan pertambangan yang ada di Indonesia pada lima tahun terakhir, yaitu

# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

2016-2020 yang telah terdaftar pada BEI (Bursa Efek Indonesia). Melalui pasar modal ini tempat berbagai pihak, perusahaan menjual saham (Stock) dan obligasi (Bond), sehingga kita mengetahui hasil penjualannya sebagai tambahan modalnya guna memperkuat kemajuan perusahaannya.

## **Sampel dan Data Penelitian**

Objek populasi pada pengamatan ini yaitu berupa perusahaan sektor tambang batubara yang tergabung dalam BEI periode tahun 2016-2019. Alasan utama memilih perusahaan tersebut menjadi objek populasi dikarenakan di Indonesia prospek sumber daya alam berupa batubara masih sangat melimpah, sehingga investor tertarik menanamkan modalnya ke perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Langkah dalam pengambilan sampel penelitian ini menggunakan Teknik *purposive sampling* pada data sekunder perusahaan dalam memperoleh data yang sejalan dengan tujuan penelitian atau sesuai dengan kriteria kebutuhan penelitian (Algifari, 2013).

## **Variabel Penelitian**

### **Variabel Dependen**

Dalam penelitian ini variabel terikat/dependen yaitu harga saham. Harga saham yang terjadi pada saat penutupan akhir tahun.

### **Variabel Independen**

Dalam penelitian ini variabel independent yang akan diteliti ialah Nilai Tukar Rupiah, Rasio Likuiditas dan Profitabilitas serta Inflasi sebagai variabel moderasi.

## **Metode serta Tehnik Analisis**

# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

## Statistik Deskriptif

Aktivitas yang berhubungan dengan menganalisis pengumpulan serta penyajian data yang berasal dari statistika dan mudah dipahami disebut sebagai statistik deskriptif (Hasan, 2001). Statistik deskriptif lazimnya berkaitan dengan penjelasan atas keterangan mengenai suatu data atau keadaan. Pada umumnya analisis-analisis seperti nilai *maximum*, nilai *minimum* serta nilai *mean* yang sering digunakan pada statistik deskriptif.

## Uji

## Analisis

## Regresi

Untuk menentukan hasil uji hipotesis yang telah ada apakah diterima atau ditolak adalah dengan menggunakan analisis regresi berganda. Penelitian ini bertujuan untuk menemukan apakah terdapat pengaruh Nilai tukar rupiah. Likuiditas dan profitabilitas terhadap harga saham pertambangan batubara dengan inflasi sebagai moderasi yang diuji. Model regresi yang mengetahui pengaruh dari variabel independen terhadap variabel dependen maupun arah dari hubungan variabel tersebut atau disebut juga metode analisis regresi linear berganda (Algifari, 2013).

## Model Estimasi Data Panel

Untuk dapat menguji model dilakukan estimasi data panel yang dari tiga pendekatan, yakni *Common Effect Model*, *Fixed Effect Model*, serta *Random Effect Model*.

## Analisis Data dan Pembahasan

## Kriteria Sampel Penelitian

No	Keterangan	Jumlah
----	------------	--------

# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

		data
1	Perusahaan pertambangan yang telah terdaftar di BEI periode tahun 2016-2019	23
2	Perusahaan pertambangan yang tidak menyediakan laporan keuangan tahunan lengkap periode tahun 2016- 2019	-3
	Total perusahaan yang dijadikan sampel penelitian	20
	Total data sampel yang digunakan tahun 2016-2019	80

## Analisis Deskriptif

Analisis yang berupa kegiatan mengumpulkan, menyusun mengelompokkan dan menyajikan data setiap variabel kedalam dalam tabel, seperti nilai minimal, maksimal, rata-rata serta standar deviasi. Hasil analisis statistik deskriptif penelitian ini adalah:

	N	Min	Max	Mean	Std. Deviation
NilaiTukarRupiah	80	13436.00	14481.00	13841.5000	409.71525
Likuiditas	80	.14	146.93	5.2363	20.27806
Profitabilitas	80	-.58	.46	.0814	.13349
Valid N (listwise)	80				

Data statistic deskriptif diatas menunjukkan bahwa keberagaman data ditampilkan dalam sebuah hasil kolom pada periode tahun 2016 sampai tahun 2019. Berdasarkan tabel yang tertera, ada 80 sampel penelitian terdapat pada kolom N. Pada kolom min menunjukkan nilai terendah dari setiap variabel. Pada kolom max menunjukkan nilai paling tertinggi dari setiap variabel. Nilai mean yang terdapat dalam tabel menunjukkan rata-rata dari setiap variabel yang ditampilkan.

## Uji Chow

# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	20.287041	(19,57)	0.0000
Cross-section Chi-square	163.942780	19	0.0000

Dari tabel di atas diketahui bahwa nilai probabilitas F akan keseluruhan model diperoleh hasil sebesar  $0,0000 < 0,05$ , sehingga dapat disimpulkan bahwa model regresi yang paling tepat dalam pengujian ini yakni FEM. Setelah dilakukan uji Chow, maka langkah selanjutnya adalah melakukan uji Hausman.

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	4.548401	3	0.2080

## Uji Hausman

Dari tabel yang dihasilkan di atas maka diketahui nilai dari probabilitas sebesar 0,2080 atau nilai tersebut di atas 0,05 maka model regresi yang terbaik digunakan adalah REM.

## Uji Lagrange

Berdasarkan tabel di atas, diperoleh nilai *cross-section*  $0,0000 < 0,05$  maka model regresi yang terbaik untuk dipilih pada uji *Lagrange* ini menggunakan REM. Hasil dari pengujian Chow, pengujian Hausman dan pengujian *Lagrange* dapat diketahui bahwa jenis model paling baik yang diterapkan di dalam pengamatan ini yaitu REM.

	Test Hypothesis		
	Cross-section	Time	Both
Breusch-Pagan	69.09105 (0.0000)	1.058718 (0.3035)	70.14977 (0.0000)
Honda	8.312103 (0.0000)	-1.028940 --	5.149974 (0.0000)

# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

## Uji Asumsi Klasik

### Uji Normalitas

Mean	-0.030867
Median	0.412447
Maximum	3.103008
Minimum	-3.037997
Std. Dev.	1.488252
Skewness	0.013888
Kurtosis	2.401690
Jarque-Bera	1.150908
Probability	0.562449

Berdasarkan tabel di atas, diperoleh nilai probabilitas diatas 0,05 atau sebesar 0,562449 yang berarti data berdistribusi normal dan terbebas uji normalitas.

### Uji Multikolinearitas

	NILAITUKARRUPIAH	LIKUIDITAS	PROFITABILITAS
NILAITUKARRUPIA			
H	1.000000	0.109651	0.096411
LIKUIDITAS	0.109651	1.000000	-0.504504
PROFITABILITAS	0.096411	-0.504504	1.000000

Berdasarkan tabel di atas, nilai untuk masing-masing variabel independen adalah kurang dari 0,8 oleh karena itu data ini tidak memiliki masalah multikolinearitas di antara variabel independen.

### Uji Heteroskedasitas

F-statistic	2.374232	Durbin-Watson stat	0.299067
Prob(F-statistic)	0.076746		

Dari hasil olah data melalui tabel di atas menunjukkan bahwa nilai dari probabilitas F-statistic  $> 0,05$ . Hasil nilai probabilitas di atas sejumlah 0.076746, artinya terbebas dari uji Heterokedasitas.

# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

## Analisis Regresi Berganda

### Uji F

R-squared	0.307622	Variabel dependen Mean	0.945206
Adjusted R-squared	0.279168	Variabel dependen S.D	0.405855
S.E. of regression	0.335100	Sum squared resid	8.197334
F-statistik	10.81122	Durbin-Watson stat	1.538803
Probabilitas (F-statistik)	0.000006		

Nilai F statistik sebesar 10,81122 dengan nilai probabilitas F sebesar  $0,000006 < 0,05$ .

Simpulan yang dapat dibuat adalah bahwa  $H_0$  ditolak dan  $H_1$  diterima yang berarti paling tidak minimal terdapat satu koefisien yang bukan bernilai nol yang berarti bahwa paling tidak minimal satu variabel dependen mempengaruhi variabel independen.

Variabel	koefisien	Std. Error	t-Statistik	Prob.
C	0.382546	1.260024	0.303602	0.7623
NILAITUKARRUPIAH	0.000454	9.00E-05	5.044908	0.0000
LIKUIDITAS	0.003334	0.002783	1.198126	0.2347
PROFITABILITAS	1.103957	0.510204	2.163755	0.0338

### Uji t

Hasil dari uji t menunjukkan apakah dari variabel dependen dapat dipengaruhi oleh variabel independen. Dari hasil pengujian ini memperhatikan berapa nilai tingkat probabilitasnya untuk setiap variabel yang diteliti atau dengan membandingkan dari nilai t-hitung dengan t-tabel. Variabel independen dikatakan mampu memengaruhi variabel terikat ketika nilai probabilitas  $< 0,05$ .

### Uji Koefisien Determinasi

# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

R-squared	0.307622	Variabel dependen Mean	0.945206
Adjusted R-squared	0.279168	Variabel dependen S.D.	0.405855
S.E. regresi	0.335100	Sum squared resid	8.197334
F-statistik	10.81122	Durbin-Watson stat	1.538803
Probabilitas (F-statistik)	0.000006		

menunjukkan nilai koefisien determinasi  $R^2$  sebesar 0,279168 yang berarti bahwa proporsi pengaruh variabel nilai tukar rupiah, likuiditas dan profitabilitas terhadap harga saham pertambangan batubara sebesar 27,92 % yang berarti bahwa rasio nilai tukar rupiah, profitabilitas maupun likuiditas memiliki proporsi pengaruh terhadap harga saham pertambangan batubara sebesar 27,92 % sedangkan sisanya 72,08 % dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak ada didalam model regresi.

Variabel	Koefesien	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	5.867283	0.645801	9.085282	0.0000
INFLASI	-226.2410	42.03391	-5.382344	0.0000
INFLASIXKURS	0.018175	0.003897	4.663382	0.0000
INFLASIXLIKUIDITAS	0.076499	0.085324	0.896575	0.3729
INFLASIXPROFITABILITAS	19.76705	16.33202	1.210325	0.2301

## Moderate Regression Analysis (MRA)

Nilai konstanta sebesar 5,867283 menunjukkan dimana kinerja keuangan yang diukur dengan inflasi, interaksi hubungan variabel inflasixkurs, inflasixlikuiditas dan inflasixprofitabilitas bernilai nol, maka nilai perusahaan yang diukur pada perusahaan pertambangan batubara yaitu sebesar 5,867283 .Nilai koefisien inflasi sebesar -226,2410 mengartikan bahwa padapenambahan 1 satuan inflasi dengan mengasumsikan bahwa variabel lain bernilai konstan (tetap), maka nilai perusahaan yang akan menurun sebesar -226,2410. Nilai inflasi yang bernilai negative

# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

menunjukkan bahwa variabel inflasi akan menurunkan nilai perusahaan. Nilai koefisien inflasi dengan nilai tukar rupiah sebesar 0,018175 mengartikan bahwa setiap penambahan satu satuan interaksi antara inflasi dengan nilai tukar rupiah yang mengasumsikan variabel lain bersifat konstan, maka nilai perusahaan akan meningkat sebesar 0,018175. Nilai koefisien yang ditunjukkan dari hubungan inflasi dengan nilai tukar rupiah akan menaikkan nilai perusahaan.

## Uji F

R-squared	0.315182	Variabel dependen Mean	0.955408
Adjusted R-squared	0.277137	Variabel dependen S.D	0.407281
S.E. regresi	0.336620	Sum squared resid	8.158560
F-statistic	8.284373	Durbin-Watson statistik	1.403325
Probabilitas (F-statistic)	0.000015		

Tabel 4.13 menunjukkan nilai F statistik sebesar 8,284373 dengan nilai probabilitas F sebesar  $0,000015 < 0,05$ . Simpulan yang dapat dibuat adalah bahwa  $H_0$  ditolak dan  $H_1$  diterima yang berarti bahwa terdapat satu koefisien dalam penelitian ini tidak bernilai nol, maka dapat ditarik kesimpulan bahwaminimal satu variabel dependen dipengaruhi oleh variabel independen.

## Uji t

Variabel	Koefesien	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	5.867283	0.645801	9.085282	0.0000
INFLASI	-226.2410	42.03391	-5.382344	0.0000
INFLASIXKURS	0.018175	0.003897	4.663382	0.0000
INFLASIXLIKUIDITAS	0.076499	0.085324	0.896575	0.3729
INFLASIXPROFITABILITAS	19.76705	16.33202	1.210325	0.2301

menunjukkan inflasixkurs sebesar  $0,0000 < 0,05$ , sehingga keputusan yang diperoleh yaitu inflasi

# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

dengan nilai tukar rupiah terhadap nilai tukar USD berpengaruh terhadap harga saham pertambangan batubara. Variabel inflasi dengan likuiditas memiliki nilai probabilitas  $> 0,05$  yaitu sebesar 0,3729, sehingga keputusan yang diperoleh yaitu inflasi dengan rasio likuiditas tidak berpengaruh terhadap harga saham pertambangan batubara di Indonesia. Variabel inflasi dengan profitabilitas memiliki nilai probabilitas  $> 0,05$  yaitu sebesar 0,2301, sehingga keputusan yang diperoleh yaitu inflasi dengan profitabilitas tidak berpengaruh terhadap harga saham pertambangan batubara di Indonesia.

## Uji koefisien Determinasi

R-squared	0.315182	Mean dependent var	0.955408
Adjusted R-squared	0.277137	S.D. dependent var	0.407281
S.E. of regression	0.336620	Sum squared resid	8.158560
F-statistic	8.284373	Durbin-Watson stat	1.403325
Prob(F-statistic)	0.000015		

menunjukkan nilai koefisien determinasi  $R^2$  sebesar 0,277137 yang berarti bahwa proporsi pengaruh variabel inflasi dengan nilai tukar rupiah, inflasi dengan likuiditas dan inflasi dengan profitabilitas terhadap harga saham pertambangan batubara sebesar 27,71% yang berarti bahwa rasio inflasi x nilai tukar rupiah, inflasi x likuiditas dan inflasi x profitabilitas memiliki proporsi pengaruh terhadap harga saham pertambangan batubara sebesar 27,71% sedangkan sisanya 72,29% dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak ada didalam model regresi.

## Pembahasan Hasil

### Pengaruh Nilai Tukar Rupiah terhadap harga saham pertambangan batubara di Indonesia

Setelah melakukan pengamatan dan mengujinya didapatkan hasil yang membuktikan bahwa Nilai Tukar rupiah terhadap dollar Amerika sebagai alat ukurnya diterima sebagai salah satu faktor yang mampu menjelaskan dan memengaruhi harga saham pertambangan batubara di Indonesia. Nilai probability dari hasil uji-t diperoleh sejumlah  $0,0000 < 0,05$ .

# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

## **Pengaruh Likuiditas terhadap harga saham pertambangan batubara di Indonesia**

Setelah melakukan pengamatan dan mengujinya didapatkan hasil yang membuktikan bahwa rasio likuiditas tidak mampu diterima sebagai salah satu faktor yang memengaruhi pengungkapan pada harga saham pertambangan batubara di Indonesia. Nilai probability dari uji-t sebesar  $0,2347 > 0,05$ . Kesimpulannya adalah pengungkapan pada harga saham pertambangan batubara di Indonesia tidak dipengaruhi oleh rasio likuiditas.

## **Pengaruh Profitabilitas terhadap harga saham pertambangan batubara di Indonesia**

Setelah melakukan pengamatan dan mengujinya didapatkan hasil yang menunjukkan bahwa rasio profitabilitas pada kinerja keuangan perusahaan dapat diterimasebagai salah satu faktor yang mampu menjelaskan dan memengaruhi suatu harga saham pertambangan batubara di Indonesia. Nilai probabilitas dari uji-t sejumlah  $0,0338 > 0,05$ . Kesimpulannya adalah pengungkapan harga saham pertambangan batubara dipengaruhi oleh rasio profitabilitas pada kinerja keuangan suatu perusahaan. Penelitian yang dilakukan Zuliarni (2012) memiliki hasil penelitian yang selaras. Sedangkan Koloay, Montolalu & Mangindaan (2018) memiliki hasil penelitian yang berbeda.

## **Pengaruh nilai tukar rupiah terhadap harga saham pertambangan batubara di Indonesia dengan inflasi sebagai variabel moderasi.**

Setelah melakukan pengamatan dan mengujinya didapatkan hasil yang membuktikan bahwa nilai tukar rupiah dengan inflasi sebagai variabel moderasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham pertambangan batubara dengan nilai di bawah  $< 0,05$  atau sebesar  $0,0000$ . Hal ini didukung oleh penelitian yang dilakukan Astutik (2018) dan Choiriyah (2018) menunjukkan bahwa variabel inflasi memoderasi nilai tukar rupiah terhadap harga saham.

## **Pengaruh Likuiditas terhadap harga saham pertambangan batubara di Indonesia dengan inflasi sebagai variabel moderasi.**

# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

Setelah melakukan pengamatan dan mengujinya didapatkan hasil yang membuktikan bahwa likuiditas terhadap harga saham pertambangan batubara di Indonesia dengan inflasi sebagai variabel moderasi tidak berpengaruh negative dan tidak signifikan terhadap harga saham pertambangan batubara dengan nilai diatas  $>0,05$  atau sebesar 0,3729. Pada hipotesis ini Inflasi tidak dapat memoderasi hubungan antara likuiditas dan profitabilitas (Saiman dan Lumbantobing, 2012).

## **Pengaruh Profitabilitas terhadap harga saham pertambangan batubara di Indonesia dengan inflasi sebagai variabel moderasi.**

Setelah melakukan pengamatan dan mengujinya didapatkan hasil yang membuktikan bahwa Profitabilitas terhadap harga saham pertambangan batubara di Indonesia dengan inflasi sebagai variabel moderasi tidak berpengaruh positif terhadap harga saham pertambangan batubara dengan nilai diatas  $> 0,05$  atau sebesar 0,2301.

Inflasi meningkatkan laba perusahaan dan beban pada perusahaan, jika perusahaan meingkatkan tingginya biaya produksi dari laba yang diterima perusahaan maka profitabilitas yang didapatkan perusahaan menurun. Perusahaan harus melakukan penyelektifan keuntungan yang didapat agar ketika inflasi terjadi di tahap hiperinflasi maka perusahaan sudah lebih bijak untuk mengalokasikan dananya ke dalam hal lain. Dalam hal ini sesuai dengan teori Arbitage Pricing yang mengatakan bahwa inflasi adalah faktor yang dapat mempengaruhi harga saham dan dapat mempengaruhi perusahaan dalam operasionalnya (Ross dalam Belkaoui, 2007). Penelitian ini didukung dengan penelitian Pratama dan Erawati (2014) yang menyatakan ROA berpengaruh negatif signifikan terhadap harga saham.

## **Simpulan**

Untuk menganalisis hal-hal yang dapatmemengaruhi harga saham pertambangan batubara, maka dapat ditarik kesimpulan penelitian bahwa:

# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

1. Nilai kurs rupiah terhadap USD berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham pertambangan batubara di Indonesia. Hal ini berarti bahwa kenaikan dan penurunan kurs yang terjadi terhadap mata uang USD berpengaruh terhadap harga saham.
2. Rasio Likuiditas tidak memengaruhi harga saham pertambangan batubara di Indonesia. Hal ini berarti bahwa setiap kegiatan kinerja keuangan yang diukur dengan rasio likuiditas yang dilakukan oleh perusahaan tidak selalu berpengaruh terhadap harga saham.
3. Rasio Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap Harga saham pertambangan batubara di Indonesia. Hal ini berarti bahwa setiap kegiatan kinerja keuangan yang diukur dengan rasio profitabilitas perusahaan berpengaruh terhadap pengungkapan harga saham pertambangan batubara di Indonesia.
4. Nilai tukar rupiah yang dimoderasi oleh tingkat inflasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham pertambangan batubara. Hal ini berarti bahwa kenaikan dan penurunan kurs yang terjadi terhadap mata uang USD serta didukung oleh pelemahan dan penguatan inflasi berpengaruh terhadap harga saham.
5. Likuiditas yang dimoderasi oleh inflasi tidak berpengaruh terhadap Harga saham pertambangan batubara di Indonesia. Hal ini berarti bahwa setiap kegiatan kinerja keuangan yang diukur dengan rasio likuiditas yang dilakukan oleh perusahaan serta inflasi yang terjadi tidak berpengaruh terhadap harga saham.
6. Profitabilitas yang dimoderasi oleh inflasi tidak berpengaruh positif terhadap Harga saham pertambangan batubara di Indonesia. Hal ini berarti bahwa setiap kegiatan kinerja keuangan yang diukur dengan rasio profitabilitas perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap kenaikan dan penurunan harga saham pertambangan batubara.

## **Saran**

Berdasarkan kesimpulan diatas, untuk mendapatkan hasil terbaik, beberapa saran yang peneliti dapat berikan kepada penelitian selanjutnya yakni:

1. Menggunakan jenis perusahaan yang lebih banyak sebagai sampel, dengan itu akan memberikan hasil yang representatif atau lebih mendekati kondisi yang sebenarnya.

# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

2. Menggunakan tahun penelitian lebih lama dan yang terbaru untuk memperoleh hasil data yang lebih bervariasi.
3. Menggunakan variabel lain seperti Solvabilitas rasio, rasio investasi, dll.



# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

## DAFTAR PUSTAKA

- Ajayi, R.A dan M. Mougoue. 1996. On The Dynamic Relation Between Stock Prices and Exchange Rate. *Journal Of Finance Research*. 19:193-207.
- Algifari. (2013). *Statistika Induktif: untuk Ekonomi dan Bisnis*. Yogyakarta: Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YKPN.
- Boediono. (2005). *Ekonomi Makro Edisi 4*. Yogyakarta: BPFE.
- Brigham F. Eugene dan Houston, Joel. (2010). *Dasar ± Dasar Manajemen Keuangan : Essentials Of Financial Management*. Jakarta: Penerbit Salemba Empat.
- Brigham, Eugene F and Houston, Joel F. 2006. *Financial Management: Theory and Practice, Eleventh Edition*. South-Western, Australia: Thomson Learning.
- Efni, Yulia. 2009. ≥Pengaruh Suku Bunga Deposito, SBI, Kurs Dan Inflasi Terhadap Harga Saham Perusahaan Real Estate Dan Property Di BEI. Dalam *Jurnal Ekonomi*, Volume 17 no (01) Issn 0853 ± 7593. Pekanbaru : Universitas Riau
- Ekananda, M.(2014). *Ekonomi Internasional*. Jakarta: Erlangga.
- Fred, Weston, J. dan Thomas E. Copeland. 1999. *Manajemen Keuangan*. Edisi 8. Jakarta: Bina Rupa Aksara.
- Gallagher, Timothy J. dan Joseph D. Andrew, 2003. *Financial Management: Principles and Practice, Third Edition*, Prentice Hall, USA
- Ghozali, I. (2011). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. (2012). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21 Update PLS Regresi*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gitman, Lawrence J. 2006. *Principles of Managerial Finance*, seventeenth edition. Massachusetts: Addison-Wesley Publishing Company
- Gujarati. (2012). *Dasar-dasar ekonometrika*. Jakarta: Salemba empat.
- Hasan, I. (2001). *Pokok-Pokok Materi Statistik 2 (Statistik Inferentif)*. Jakarta: PT Bumi Aksara.

# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

- Jawaid, Syed Tehseen dan Anwar Ul Haq. (2012). "Effects Of Interest Rate, Exchange Rate And Their Volatilities On Stock Prices: Evidence From Banking Industry Of Pakistan". *Dalam Theoretical and Applied Economics Volume XIX (2012), No. 8(573)*, pp. 153-166. Karachi : IqraUniversity.
- Jensen, M. and W. Meckling. (1976), " Theory of the firm : managerial behavior, agency costs, and ownership structure", *Journal of Financial Economics* 3, 305-360.
- Koloay, Montolalu, & Mangindaan. (2018). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Tanggung Jawab Sosial Perusahaan (Corporate Social Responsibility) Pada Perusahaan Tambang Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2016. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 6.
- Laoli, Yulifati. (2009). Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, Rentabilitas, Pertumbuhan EPS dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Harga Saham Emiten Property and Real Estate di Bursa Efek Indonesia (BEI) ). *Tesis* tidak diterbitkan. Medan: Program Pascasarjana USU
- Madura, Jeff, 2000, *Manajemen Keuangan Internasional*, Erlangga, Jakarta.
- Mankiw, Gregory, 2003, *Teori MakroEkonomi*, Alih bahasa ImamNurmawan, Edisi Kelima, JakartaErlangga.
- Mardiyanto, H. (2009). *Intisari Manajemen Keuangan*. Jakarta: Grasindo.
- Meythi, Tan Kwang En dan Linda Rusli. (2011). Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen dan Ekonomi*.
- Mishkin, Frederic S. 2008. *Ekonomi, Uang, Perbankan, dan Pasar Keuangan Buku 1 Terjemahan* Lana Soelistianingsih dan Beta Yulianita G. Jakarta : Salemba Empat.
- O'Donovan, G. (2002). Extending The Applicability and Predictive Power of Legitimacy Theory. *Accounting, Auditing & Accountability Journal*, 344-371.
- Permana, Y. & Sularto, L. (2008). *Analisis Pengaruh Fundamental Keuangan, Tingkat Bunga SBI dan Tingkat Inflasi terhadap Pergerakan Harga Saham*. *Jurnal EkonomiBisnis*, 2 (13), 103-111.
- Prasetyo, Andri. (2013) Pengaruh *Leverage* dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun (2009-2011). *Jurnal Akuntansi*.
- Pratama, Aditya & Erawati, Teguh. (2014). Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Return On Aquity, Net Profit Margin dan Earning Per Share Terhadap Harga Saham

# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

- (Study Kasus Pada Manufaktur yang Terdapat di Bursa Efek Indonesia Periode (2008-2011). *Jurnal Akuntansi*.
- Raharjo, Sugeng. (2010). 'Pengaruh Inflasi, Nilai Kurs Rupiah, Dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Harga Saham Di Bursa Efek Indonesia'. Dalam *Jurnal Ekonomi Bisnis Dan Perbankan* Vol 18, No 13. Surakarta : STIE 'AUB'
- Sitinjak, Elyzabeth Lucky Maretha dan Widuri Kurniasari. 2003. Indikator-indikator Pasar Saham dan Pasar Uang Yang Saling Berkaitan Ditinjau Dari Pasar Saham Sedang Bullish dan Bearish. *Jurnal Riset Ekonomi dan Manajemen*. Vol. 3 No. 3.
- Sugiyono. (2011). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Suhardi, Deddy A. 2007. "Pergerakan Harga Saham Sektor Properti Bursa Efek Jakarta Berdasarkan Kondisi Profitabilitas, Suku Bunga Dan Beta Saham". Dalam *Jurnal Organisasi dan Manajemen* Vol. 3 No. 2 Hal 89-103. Jakarta : Universitas Terbuka.
- Widarjono. (2009). *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya*. Yogyakarta.
- Widarjono. (2013). *Ekonometrika Pengantar Dan Aplikasinya*. Jakarta.
- Widiyanto. (2013). *Statistika Terapan. Konsep dan Aplikasi dalam Penelitian Bidang Pendidikan, Psikologi dan Ilmu Sosial Lainnya*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo.
- Winarno, W. W. (2017). *Analisis Ekonometrika dan Statistika dengan Eviews*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Yusra, Hadya, R., & Egawati, N. (2017). "Analisis Efektifitas Pengendalian Biaya, Perputaran Modal Kerja, Dan Rentabilitas Ekonomi Menggunakan Regresi Data Panel. 153-166.

**PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI**



**[repository.stieykpn.ac.id](http://repository.stieykpn.ac.id)**