PENGARUH NILAI TUKAR RUPIAH, JUMLAH SAHAM BEREDAR, ROA DAN ROE TERHADAP IMBAL HASIL KEPADA INVESTOR STUDI KASUS (PERUSAHAAN SEKTOR PERTAMBANGAN DI JII70 TAHUN 2021-2024)

SKRIPSI

Untuk Memenuhi Persyaratan

Memperoleh Gelar Sarjana

DIAH SALFIANINGRUM

NIM. B1062211019

PROGRAM STUDI EKONOMI ISLAM

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS TANJUNGPURA

PONTIANAK

2025

PERNYATAAN BEBAS DARI PLAGIAT

Yang bertanda tangan di bawah ini;

Nama	:	Diah Salfianingrum
NIM	:	B1062211019
Jurusan	:	Ilmu Ekonomi Studi Pembangunan
Program Studi	:	Ekonomi Islam
Judul Proposal	:	Pengaruh Nilai Tukar Rupiah, Jumlah Saham Beredar, ROA dan ROE Terhadap Imbal Hasil Kepada Investor Studi Kasus (Perusahaan Sektor Pertambangan di JII70 Tahun 2021-2024)

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Proposal dengan judul tersebut di atas, secara keseluruhan adalah murni karya penulis sendiri dan bukan plagiat dari karya orang lain, kecuali bagian-bagian yang dirujuk sebagai sumber pustaka sesuai dengan panduan penulisan yang berlaku (lembar hasil pemeriksaan plagiat terlampir).

Apabila di dalamnya terdapat kesalahan dan kekeliruan maka sepenuhnya menjadi tanggung jawab penulis yang dapat berakibat pada pembatalan Proposal dengan judul tersebut di atas.

Demikian pernyataan ini penulis buat dengan sebenar-benarnya.

Pontianak, 22 September 2025



Diah Salfianingrum
NIM. B1062211019

LEMBAR PERSETUJUAN TUGAS AKHIR

Dengan ini, Pembimbing Tugas Akhir (TA) mahasiswa:

Nama	:	Diah Salfianingrum
NIM	:	B1062211019
Jurusan	:	Ilmu Ekonomi Studi Pembangunan
Program Studi	:	Ekonomi Islam
Judul Tugas Akhir (TA)	:	Pengaruh Nilai Tukar Rupiah, Jumlah Saham Beredar, ROA dan ROE Terhadap *Return* Saham Syariah Perusahaan Sektor Pertambangan di *Jakarta Islamic Index* (JII70) Tahun 2021 - 2024

Menyatakan bahwa Tugas Akhir (TA) tersebut telah dikoreksi dan disetujui untuk diuji.*

	Nama/ NIP	Tgl/Bln/Thn	Tanda Tangan
Pembimbing Tugas Akhir	Dr. Windhu Putra, S.E., M.Si NIP. 196404281989031004	19/8/2025	

LEMBAR YURIDIS

PENGARUH NILAI TUKAR RUPIAH, JUMLAH SAHAM BEREDAR, ROA DAN ROE TERHADAP IMBAL HASIL KEPADA INVESTOR STUDI KASUS (PERUSAHAAN SEKTOR PERRTAMBANGAN DI JII70 TAHUN 2021-2024)

Penanggung Jawab Yuridis

Diah Salfianingrum
NIM. B1062211019

Jurusan : Ilmu Ekonomi Studi Pembangunan
Program Studi : Ekonomi Islam
Konsentrasi : -
Tanggal Ujian Skripsi dan Komprehensif : 10 September 2025

MAJELIS PENGUJI

No	Majelis Penguji	Nama/NIP	Tgl/Bln/Thn	Tanda Tangan
1	Pembimbing	Dr. Windhu Putra, S.E., M.Si. NIP. 196404281989031004	23/9 2025	
2	Ketua Penguji	Dr. H. Bustami, S.E., M.Si. NIP. 196206121989031004	18/09 2025	
3	Anggota Penguji	Achmad, S.E., M.E NIP. 199307032022031009	18/09 2025	

Dinyatakan Telah Memenuhi Syarat dan Lulus
Dalam Ujian Skripsi dan Komprehensif

Pontianak, 23 SEP 2025 2025
Ketua Program Studi Ekonomi Islam

Dr. H. Mennet Agustiar, S.E., M.A.
NIP. 196308151987031005

PERTANGGUNGJAWABAN SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini;

Nama	:	Diah Salfianingrum
NIM	:	B1062211019
Jurusan	:	Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan
Program Studi	:	Ekonomi Islam
Judul Tugas Akhir (TA)	:	Pengaruh Nilai Tukar Rupiah, Jumlah Saham Beredar, ROA dan ROE Terhadap Imbal Hasil Investor Studi Kasus (Perusahaan Sektor Pertambangan di JII70 Tahun 2021-2024)

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri, dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Pontianak, 24 September 2025

(Diah Salfianingrum)
NIM. B1062211019

UCAPAN TERIMAKASIH

Bismillahirrahmanirrahim

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Alhamdulillah Wa Syukurillah Wa Ni'matillah puji syukur penulis panjatkan kepada kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan Rahmat serta hidayah dan keberkahan bagi penulis dalam menuntut ilmu di Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Tanjungpura serta memberikan kesempatan bagi penulis untuk menyelesaikan skripsi yang berjudul "Pengaruh Nilai Tukar Rupiah, Jumlah Saham Beredar, ROA Dan ROE Terhadap Imbal Hasil Kepada Investor Studi Kasus (Perusahaan Sektor Pertambangan Di JII70 Tahun 2021-2024)". Sholawat serta salam tidak lupa penulis haturkan kepada suri tauladan kita baginda Nabi Muhammad SAW beserta keluarga dan para sahabatnya, karena perjuangannya beserta keluarga dan para sahabatnya, penulis dapat menikmati indahnya Islam. Skripsi ini diajukan sebagai syarat untuk memperoleh wawasan serta gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Tanjungpura. Dalam penulisan skripsi ini, tidak akan bisa terselesaikan jika tidak adanya pertolongan serta kemudahan yang Allah SWT berikan kepada penulis, serta bantuan dan dukungan dari berbagai pihak yang tentunya telah berkontribusi dalam penyelesaian skripsi ini baik bantuan materil, tenaga, pikiran, motivasi serta doa yang telah diberikan kepada penulis. Oleh karenanya, penulis ingin menyampaikan ucapan terimakasih sebesar-besarnya kepada semua pihak yang sudah membantu dalam proses penyusunan skripsi ini, terkhusus kepada diri saya sendiri (Diah Salfianingrum) yang sudah berusaha dan bertahan untuk menyelesaikan skripsi hingga saat ini, dan juga terimakasih saya sampaikan kepada:

1. Allah SWT yang telah memberikan saya kesempatan untuk bisa melanjutkan pendidikan hingga ke jenjang sarjana. Karena disetiap kesulitan selalu ada kemudahan, dibalik semua kegagalan yang telah terjadi, disini lah Allah telah membawa saya untuk belajar banyak hal. Tanpa karunia yang Allah berikan, saya bukanlah apa-apa di dunia ini, dan saya sangat bersyukur atas semua Rahmat dan rezeki yang Allah berikan.
2. Kedua orang tua penulis, mama dan bapak terimakasih karena telah memperjuangkan anak bungsu kalian hingga sejauh ini. Terimakasih karena sudah

rela bekerja keras untuk waktu yang lebih lama demi gelar sarjana ini, meskipun mama dan bapak bukan orang kaya tapi kalian sudah berhasil sudah membawa anak-anak nya ke dunia yang lebih baik. Terimakasih atas dukungan dan doa yang selalu terucap di saat Diah ingin menyerah karena banyak kegagalan sebelumnya, semoga setelah ini Diah bisa memberikan kehagiaan untuk mama dan bapak.

3. Abang saya dan kakak ipar saya yang telah memberikan banyak bantuan dan dukungan berupa materi maupun dukungan verbal dan psikologis. Terimakasih banyak karena sudah meyakinkan saya untuk tetap melanjutkan pendidikan ini. Terimakasih karena selalu memberikan hiburan dan kekuatan untuk terus berjalan dan berani menghadapi dunia.
4. Untuk semua keluarga saya, terimakasih atas semua doa dan dukungan yang diberikan kepada saya. Tanpa doa-doa itu saya bukanlah apa-apa, saya tidak bisa melakukan apa-apa tanpa doa yang dipanjatkan untuk saya. Semoga gelar sarjana ini bisa memberikan sedikit kebanggaan untuk keluarga saya.
5. Ucapan terimakasih yang sebesar-besarnya saya sampaikan kepada Bapak Dr. Windhu Putra, S.E., M.Si selaku Dosen Pembimbing Akademik saya selama 4 tahun yang telah memberikan saya bimbingan dan arahan kepada saya selama di perkuliahan. Bimbingan selama proses akademik sangatlah berarti, semoga bapak mendapatkan balasan yang berlimpah dan selalu dalam lindungan Allah SWT.
6. Prof. Dr. Garuda Wiko, S.H., M.Si. selaku Rektor Universitas Tanjungpura Pontianak.
7. Ibu Dr. Barkah, S.E., M.Si, Ph.D. selaku Dekan Fakultas Ekonomu dan Bisnis, Universitas Tanjungpura.
8. Ibu Dr. Nurul Bariyah, S.E., M.Si. selaku Ketua Jurusan Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Tanjungpura.
9. Bapak Dr. H. Memet Agustiar, S.E., M.A. selaku Ketua Program Studi Ekonomi Islam, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Tanjungpura.
10. Bapak Dr. H. Bustami, S.E., M.Si dan Bapak Achmad, S.E., M.E selaku Dosen Penguji Seminar Proposal dan Ujian Skripsi yang telah memberikan masukan dan saran untuk proses penyempurnaan penulisan skripsi.
11. Seluruh jajaran dosen pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura yang sudah memberikan ilmunya kepada penulis selama perkuliahan.
12. Para staff akademik beserta jajarannya, Tata Usaha dan Staff Perpustakaan serta Karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura yang telah

membantu penulis selama proses perkuliahan hingga akhirnya penulis bisa menyelesaikan skripsi ini.

13. Penulis juga ingin mengucapkan terimakasih kepada dan apresiasi setinggi-tingginya kepada PT. Bank Rakyat Indonesia Kanca Gajah Mada Pontianak yang telah memberikan saya kesempatan untuk magang (MSIB) dan belajar mengenal dunia kerja perbankan. Kepada Ibu Rinda selaku mentor saya selama magang, terimakasih bimbingan dan arahannya untuk bisa memilih jalan hidup yang saya inginkan.
14. Untuk Thalia Felincia Manisha Bun, teman sekamar dari awal semester hingga sekarang sudah berpisah untuk melanjutkan karirnya. Terimakasih sudah menemani suka dan duka selama ini, sudah menemani bercerita dan melalui hari-hari perkuliahan. Semoga suatu saat kita bisa bertemu kembali dengan versi terbaik kita dan melakukan banyak *wishlist* yang sudah kita buat.
15. Untuk Rohaini, teman yang sudah melalui banyak hal banyak ujian hidup selama menjalani perkuliahan. Terimakasih sudah bertahan sampai saat ini dan bisa menyelesaikan pendidikan. Semoga setelah ini akan banyak hal-hal yang luar biasa indah menghampirimu.
16. Untuk Kak Ria, teman kost yang paling baik, paling akrab dengan penulis. Terimakasih sudah menemani penulis selama di Pontianak. Terimakasih untuk semua traktiran dan perhatiannya yang selalu mengingatkan untuk sholat, semoga kakak sukses dan selalu dikelilingi orang-orang baik.
17. Untuk teman-teman penulis, Renita, Satya, Viony, Firli, Kak Eka Sundari, Kak Biancha dan teman-teman kelas sore. Terimakasih sudah menemai perjalanan ini dengan penuh canda tawa, banyak kenangan yang sudah terbentuk. Semoga kita semua menjadi orang sukses dikemudian hari.
18. Untuk teman-teman voli, Niar, Dini, Novi, Ara, Nabila, Nana, Vivi. Terimakasih sudah menemani hari-hari sepi penulis dengan bermain voli. Kita mungkin baru sebentar bertemu tapi kalian tim yang terbaik yang pernah ada. Terimakasih karena selalu mengajak bermain untuk melepaskan penat perkuliahan, sukses selalu untuk kalian semua. Dan maaf karena kita harus berpisah setelah ini.

Saya ingin mengucapkan terimakasih kepada semua pihak yang telah terlibat dalam memberikan dukungan dan motivasi selama menulis skripsi ini. Semoga segala kebaikan yang telah diberikan mendapatkan balasan yang berlipat ganda dari Allah SWT. Saya

juga ingin menyampaikan terimakasih kepada semua orang yang saya temui selama saya tinggal di Pontianak, yang telah memberikan dukungan dan pelajaran hidup yang mungkin tidak bisa saya dapatkan dari bangku kuliah. Terimakasih untuk semua pesan hangat dan bermakna dari bapak penjual pentol kuah, bapak tahu krispi, abang tukang parker, bapak badut, ibu penjual cimol. Semua nasihat yang diberikan kepada saya sangatlah berarti, semoga bapak ibu selalu dalam lindungan Allah SWT. Saya menyadari tanpa bantuan dari berbagai pihak, baik secara langsung maupun tidak langsung, skripsi ini tidak akan terselesaikan dengan baik. Semoga segala kebaikan yang telah diberikan mendapatkan balasan yang lebih baik dan semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca serta menjadi langkah awal bagi penelitian lebih lanjut di masa depan.

Pontianak, 22 September 2025

(Diah Salfianingrum)
NIM. B1062211019

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis bagaimana dampak nilai tukar rupiah, jumlah saham beredar, ROA dan ROE secara simultan terhadap imbal hasil investor pada perusahaan-perusahaan yang bergerak di sektor pertambangan dan terdaftar di JII70 selama periode 2021-2024. Metode penelitian yang digunakan pada penelitian ini adalah Regresi Data Panel dengan menggunakan bantuan dari Microsoft Excel dan Eviews 12. Sampel penelitian yang digunakan yaitu 8 perusahaan sektor pertambangan konstituen JII70 yang telah dipilih berdasarkan kriteria dengan menggunakan teknik *purposive sampling*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa: 1) Nilai tukar rupiah berpengaruh negarif dan signifikan terhadap imbal hasil yang diperoleh investor. 2) Jumlah saham beredar tidak berpengaruh signifikan dan bernilai positif terhadap imbal hasil yang diperoleh investor. 3) ROA berpengaruh positif dan signifikan terhadap imbal hasil yang diperoleh investor. 4) ROE berpengaruh berpengaruh negatif dan signifikan terhadap imbal hasil yang diperoleh investor.

Kata kunci: Nilai Tukar Rupiah, Jumlah Saham Beredar, *Return on Asset, Return on Equity*.

PENGARUH NILAI TUKAR RUPIAH, JUMLAH SAHAM BEREDAR, ROA DAN ROE TERHADAP IMBAL HASIL KEPADA INVESTOR STUDI KASUS (PERUSAHAAN SEKTOR PERTAMBANGAN DI JII70 TAHUN 2021-2024)

RINGKASAN

1. Latar Belakang dan Tujuan Penelitian

Pasar modal merupakan wadah yang digunakan untuk mempertemukan pihak yang membutuhkan dana (emiten) dan pihak yang kelebihan dana (investor). Pasar modal adalah pasar untuk memperjualbelikan berbagai instrumen keuangan jangka panjang seperti saham, sukuk, obligasi, reksa dana maupun instrumen lainnya. Salah satu instrumen yang banyak diminati investor di Indonesia adalah saham. *Return* saham merupakan imbalan atau keuntungan yang diperoleh seorang investor dalam melakukan aktivitas investasi. Imbal hasil tiap lembar saham dari investasi saham dapat diperoleh dari selisih kenaikan dan penurunan harga saham pada periode tertentu. *Return* saham bisa dipengaruhi oleh beberapa faktor seperti faktor eksternal dan internal perusahaan. Salah satu faktor eksternal perusahaan yang bisa berpengaruh pada imbal hasil investor yaitu nilai tukar rupiah, sedangkan faktor internal perusahaan yang dibahas dalam penelitian ini adalah faktor dari internal perusahaan seperti jumlah saham yang beredar, ROA dan ROE perusahaan. Maka dari itu, penelitian ini dibuat untuk menganalisis bagaimana faktor-faktor makroekonomi dan mikroekonomi tersebut berdampak pada imbal hasil yang diperoleh investor.

2. Metode Penelitian

Metode penelitian yang digunakan pada penelitian ini yaitu Analisis Regresi Data Panel karena data yang digunakan merupakan gabungan dari data *Cross-Section* dan *Time Series*. Data *Cross-Section* penelitian yaitu 8 perusahaan sektor pertambangan yang menjadi konstituen JII70, dan periode *time series* yang digunakan yaitu dari tahun 2021-2024. Riset ini menggunakan pendekatan kuantitatif untuk menguji pengaruh variabel independen (nilai tukar rupiah, jumlah saham beredar, ROA *(Return on Assets)*, dan ROE *(Return on Equity)* terhadap variabel dependen (*return* saham syariah). Alat analisis yang digunakan pada penelitian adalah *Microsoft Excel* dan Eviews 12.

Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diakses dari website Bank Indonesia dan Bursa Efek Indonesia.

3. Hasil Penelitian

Hasil penelitian memberikan hasil berbeda untuk beberapa variabelnya. Dari analisis statistik diperoleh hasil bahwa nilai tukar rupiah berpengaruh negatif dan signifikan terhadap imbal hasil investor. Ini berarti nilai tukar rupiah memiliki pengaruh berbalik arah terhadap imbal hasil investor, dimana ketika nilai tukar rupiah mengalami depresiasi (penurunan nilai) akan berdampak peningkatan imbal hasil yang diterima investor. Jumlah saham beredar tidak berpengaruh signifikan dan bernilai positif. Artinya jumlah saham beredar tidak begitu mempengaruhi perubahan tingkat imbal hasil yang diterima investor walaupun jumlah saham beredar menunjukkan likuiditas saham suatu perusahaan. ROA berpengaruh positif dan signifikan terhadap imbal hasil investor, hal ini berarti ketika perusahaan mampu menghasilkan banyak keuntungan dari seluruh aset yang dimilikinya, maka nilai imbal hasil yang diperoleh investor juga akan meningkat. ROE berpengaruh negatif dan signifikan terhadap imbal hasil investor, hal ini menunjukkan bahwa semakin tinggi ROE, semakin menarik citra perusahaan bagi investor sehingga minat untuk memiliki saham perusahaan meningkat. Peningkatan permintaan saham ini akan mendorong kenaikan harga saham yang bisa mendatangkan imbal hasil berupa *capital gain*.

4. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis statistik penelitian dengan metode Regresi Data Panel menggunakan alat analisis statistik Eviews versi 12 dapat ditarik kesimpulan bahwa: 1) Terdapat pengaruh negatif dan signifikan pada variabel nilai tukar rupiah terhadap imbal hasil investor pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar pada JII70. 2) Tidak terdapat pengaruh signifikan pada variabel jumlah saham beredar terhadap imbal hasil investor pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di JII70. 3) Terdapat pengaruh positif dan signifikan pada variabel *Return on Asset* (ROA) terhadap imbal hasil investor pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di JII70. 4) Terdapat pengaruh negatif dan signifikan pada variabel *Return on Equity* (ROE) terhadap imbal hasil investor pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar pada JII70 selama periode 2021-2024. Nilai koefisiensi determinasi sebesar 0.891514 (89%) menujukkan pengaruh yang kuat antar variabel penelitian.

DAFTAR ISI

ABSTRAK x

RINGKASAN xi

DAFTAR ISI xiii

DAFTAR GAMBAR viii

DAFTAR TABEL ix

BAB I PENDAHULUANi 1

1.1 Latar Belakangi 1

1.2 Rumusan Masalah 7

1.2.1 Pernyataan Masalah 7

1.2.2 Pertanyaan Masalah 7

1.3 Tujuan Penelitian 7

1.4 Kontribusi Penelitian 8

1.4.1 Kontribusi Teoritis 8

1.4.2 Kontribusi Praktis 8

1.4.3 Kontribusi Agamis 8

BAB II TINJAUAN PUSTAKA 9

2.1 Landasan Teori 9

2.2 Kajian Empiris 14

2.2.1 Nilai Tukar Terhadap Imbal Hasil Saham 14

2.2.2 Jumlah Saham Beredar Terhadap Imbal Hasil Saham 16

2.2.3 ROA Terhadap Imbal Hasil Saham 17

2.2.4 ROE Terhadap Imbal Hasil Saham 18

2.3 Kerangka Konseptual dan Hipotesis Penelitian 20
2.3.1 Kerangka Konseptual 20
2.3.2 Hipotesis Penelitian 20
BAB III METODE PENELITIAN 21
3.1 Bentuk Penelitian 21
3.2 Tempat Penelitian 21
3.3 Waktu Penelitian 21
3.4 Jenis dan Sumber Data 21
3.4.1 Data Panel 21
3.4.2 Sumber Data 22
3.5 Populasi dan Sampel 22
3.6 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional 23
3.6.1 Variabel Penelitian 23
3.6.2 Definisi Operasional 23
3.7 Metode Analisis 25
3.7.1 Uji Analisis Statistik Deskriptif 25
3.7.2 Analisis Regresi Data Panel 25
3.7.3 Pemilihan Model Terbaik 27
3.7.4 Uji Asumsi Klasik 28
3.7.5 Uji Parsial (*t-test*) 30
3.7.6 Uji Simultan (Uji F) 30
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN 32
4.1 Hasil Penelitian 32
4.1.1 Analisis Statistik Deskriptif 32
4.1.2 Pemilihan Model 33
4.1.3 Analisis Regresi Data Panel 36
4.1.4 Uji Hipotesis 37

4.2 Pembahasan Hasil Penelitian 39
4.2.1 Pengaruh Nilai Tukar Rupiah Terhadap Imbal Hasil Investor Pada Perusahaan Sektor Pertambangan JII70. 40
4.2.2 Pengaruh Jumlah Saham Beredar Terhadap Imbal Hasil Investor Pada Perusahaan Sektor Pertambangan di JII70. 41
4.2.3 Pengaruh ROA Terhadap Imbal Hasil Investor Pada Perusahaan Sektor Pertambangan di JII70. 42
4.2.4 Pengaruh ROE Terhadap Imbal Hasil Investor Pada Perusahaan Sektor Pertambangan di JII70. 43
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN 44
5.1 Kesimpulan 44
5.2 Saran 44
DAFTAR PUSTAKA 46
Lampiran 49

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1.2 Grafik Pergerakan Saham 5
Gambar 1.1.3 Grafik Pergerakan Saham 5
Gambar 5.2.1 Hasil Uji Analisis Deskriptif.....54
Gambar 5.2.2 Hasil Uji Chow.....54
Gambar 5.2.3 Hasil Uji Hausman.....54
Gambar 5.2.4 Hasil Uji LM.....55
Gambar 5.2.5 Uji T (Random Effect Model).....55
Gambar 5.2.6 Uji F (Simultan Tes).....56
Gambar 5.2.7 Determinasi Koefisiensi (R^2).....56

DAFTAR TABEL

Tabel 3.5.1 Seleksi Sampel 22
Tabel 3.5.2 Sampel Penelitian 23
Tabel 4.1.1 Analisis Statistik Deskriptif 32
Tabel 4.1.2 Hasil Uji Chow 34
Tabel 4.1.3 Hasil Uji Hausman 34
Tabel 4.1.4 Hasil Uji Lagrange Multiplier 35
Tabel 4.1.5 Regresi Data Panel (REM) 36
Tabel 4.1.6 Uji Parsial (Uji T) 37
Tabel 4.1.7 Hasil Uji F 39
Tabel 4.1.8 Hasil Uji Koefisiensi Determinasi 39
Tabel 5.2.1 Tabel Nilai Tukar Rupiah 49
Tabel 5.2.2 Tabel ROA 50
Tabel 5.2.3 Tabel ROE 51
Tabel 5.2.4 Tabel Jumlah Saham Beredar 52
Tabel 5.2.5 Tabel Return Saham 53

BAB I
PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Pasar modal berfungsi sebagai wadah yang menghubungkan entitas yang membutuhkan dana (emiten) dan pihak yang kelebihan dana (investor). Pasar modal adalah arena untuk memperjualbelikan beragam produk keuangan jangka panjang yang mencakup efek seperti saham, sukuk, obligasi, reksa dana maupun instrumen lainnya. Salah satu instrumen yang banyak digemari investor di Indonesia adalah saham. Di Indonesia saat ini terdapat dua jenis saham yaitu saham konvensional dan saham syariah. Saham syariah merupakan saham milik perusahaan yang menjalankan bisnisnya dengan patokan prinsip syariah di pasar modal (Nisa & Sultoni, 2022). Saham syariah dapat didefinisikan sebagai surat berharga yang mempresentasikan kepemilikan modal pada suatu perusahaan, dimana kepemilikan tersebut menjadi dasar hak investor untuk mendapatkan distibusi keuntungan dari kegiatan usaha emiten (www.ojk.go.id, 2025). Dalam ekonomi islam, distribusi keuntungan kepada investor disebut sebagai bagi hasil dengan akad musyarakah atau syirkah.

Return dari selembar saham berupa *Capital Gain* merupakan selisih dari harga jual dan beli saham pada periode tertentu (Nisa & Sultoni, 2022). *Capital Gain* berbeda dengan dividen yang dibagikan dengan jumlah pasti oleh perusahaan kepada investor sesuai dengan banyaknya jumlah investasi. Sebagai pemegang saham yang mungkin tidak mendapatkan dividen pada tahun tertentu, *Capital Gain* merupakan pilihan agar tetap mendapatkan keuntungan dari investasi. Dalam melakukan kegiatan *trading* saham, investor biasanya menjual saham pada saat harga saham sedang naik agar mendapatkan *Capital Gain. Return* saham menjadi motivasi tersendiri bagi para investor dan dianggap menjadi tantangan dalam menanggung resiko saat melakukan investasi pada saham (Amri & Ramdani, 2020).

Capital Gain merupakan sumber keuntungan investasi selain yang diperoleh dalam bentuk dividen. Pada dasarnya investasi dilakukan untuk meraih kesejahteraan finansial dimasa depan, oleh karena itu perolehan *capital gain* dapat menjadi salah satu instrument relevan untuk mencapai tujuan tersebut. Investor yang fokus pada *return* saham berupa *capital gain* biasanya memiliki strategi investasi jangka panjang untuk menunggu harga saham naik seiring pertumbuhan perusahaan.

Harga saham bisa sangat sensitif terhadap kondisi ekonomi negara dan kinerja perusahaan, sehingga untuk meminimalisir kerugian dalam berinvestasi perlu informasi laporan keuangan yang akurat untuk melakukan analisis terhadap suatu perusahaan (Naufal Hanif et al., 2022). Selain itu, dari faktor eksternal perusahaan seperti perubahan nilai mata uang juga bisa mempengaruhi harga saham yang berujung pada perubahan *return* yang diharapkan investor. Kebijakan moneter yang diterapkan oleh pemerintah sangat penting untuk mengendalikan fundamental ekonomi negara dan perusahaan. Beberapa faktor eksternal dan internal perusahaan dapat mempengaruhi perubahan tingkat *return* saham yaitu perubahan nilai tukar rupiah, jumlah saham beredar, tingkat ROA dan ROE perusahaan.

Nilai tukar didefinisikan oleh Bank Indonesia sebagai harga perbandingan nilai mata uang suatu negara terhadap mata uang lainnya (www.bi.go.id, 2025). Ketika rupiah sedang mengalami apresiasi terhadap dollar AS, harga barang ekspor menjadi lebih mahal bagi pembeli luar negeri. Begitu juga saat rupiah sedang mengalami depresiasi maka harga barang ekspor menjadi lebih murah bagi pembeli luar negeri. Oleh karena itu penting dalam membuat kebijakan moneter yang tepat untuk menstabilkan nilai rupiah. Ketika perusahaan menghasilkan laba yang tinggi ketika melakukan ekspor maka akan berpengaruh pada tingkat *return* yang diterima investor.

Pada perusahaan pertambangan yang banyak melakukan bisnisnya dalam ranah ekspor-impor, fluktuasi nilai tukar rupiah bisa mempengaruhi tingkat laba yang dihasilkan perusahaan. Saat rupiah mengalami depresiasi, penghasilan dari ekspor akan meningkat ketika dikonversikan dalam rupiah. Sehingga fluktuasi nilai tukar rupiah bisa mempengaruhi *return* saham yang akan diperoleh investor karena laba yang diperoleh perusahaan akan berpengaruh pada pergerakan harga saham. Perubahan harga mata uang bisa menjadi pemicu perubahan harga saham perusahaan yang pada akhirnya akan mempengaruhi *return* saham.

Selain dampak dari perubahan kurs, *return* saham juga bisa dipengaruhi oleh faktor internal perusahaan. Jumlah lembar saham yang beredar yaitu total seluruh lembar saham yang dikeluarkan oleh perusahaan di bursa efek. Jumlah lembar saham suatu perusahaan umumnya bersifat tetap, kecuali ketika perusahaan menerbitkan saham baru untuk tujuan menambah modal. Jumlah lembar saham yang beredar ini dimiliki oleh para investor sebagai bukti kepemilikan perusahaan sesuai dengan jumlah investasi yang diberikan. Jumlah lembar saham yang beredar akan mempengaruhi seberapa mudah atau sulit harga saham tersebut untuk naik.

Hubungan antara jumlah lembar saham dengan *capital gain* tidak bersifat sebab-akibat, tetapi berhubungan karena jumlah lembar saham berpengaruh pada karakteristik dan perubahan harga saham yang kemudian menjadi sumber didapatkannya *capital gain.* Jumlah saham yang sedikit akan lebih sulit untuk ditransaksikan dalam jumlah yang banyak sekaligus, karena akan mempengaruhi harga saham. Karena ketika permintaan terhadap saham dalam jumlah kecil saja sudah bisa membuat harga saham berubah. Sehingga jumlah saham yang beredar tidak berpengaruh secara langsung terhadap *return* dari tiap lembar saham, melainkan memberikan pengaruh melalui perubahan harga saham.

Perubahan jumlah saham yang diedarkan oleh perusahaan bisa menjadi indikator untuk memprediksi *return* saham di masa depan. Dengan melihat pergerakan harga saham, investor bisa memutuskan kapan harus membeli atau menjual saham untuk bisa mendapatkan *capital gain.* Perubahan jumlah saham beredar bisa mempengaruhi rasio keuangan lain yang juga menjadi acuan investor dalam menilai saham perusahaan. Investor juga bisa melakukan prediksi dengan mengombinasikan jumlah saham beredar, tingkat ROA dan ROE perusahaan untuk membuat estimasi *capital gain.*

Return on Assets (ROA) menurut Brigham dan Houston (2001:90) merupakan rasio laba bersih terhadap total aset dalam mengukur laba yang dihasilkan atas seluruh aset yang dimiliki. ROA adalah rasio yang digunakan untuk mengukur seberapa efektif perusahaan memanfaatkan aset yang dimiliki dalam menghasilkan laba. Investor biasanya menilai kinerja perusahaan dan harga saham dengan melihat ROA perusahaan (Irdawati et al., 2023). Ketika perusahaan berhasil memperoleh laba yang lebih besar, harga saham cenderung akan naik. Peningkatan harga saham ini yang akhirnya bisa meningkatkan *return* yang diperoleh invetor dari saham.

Perusahaan sektor pertambangan merupakan industri dengan aset yang bernilai triliunan rupiah, oleh karena itu cara perusahaan dalam memanfaatkan aset-aset ini merupakan salah satu kunci kesuksesan perusahaan. Efisiensi pengelolaan aset biasanya diikuti dengan laba yang stabil dan berkelanjutan, laba yang dihasilkan perusahaan ini yang nantinya sebagian dibagikan kepada investor berupa dividen. Naik turunnya ROA perusahaan tidak hanya dipengaruhi oleh efisiensi perusahaan dalam mengelola aset, namun juga karena perubahan harga komoditas. Pada perusahaan sektor pertambangan ROA merupakan salah satu faktor yang bisa berpengaruh pada *return* saham karena mengukur seberapa baik perusahaan memanfaatkan asetnya.

Return on Equity (ROE) merupakan rasio keuangan yang mengukur seberapa efektif perusahaan mengelola modal yang diinvestasikan pemegang saham untuk memperoleh laba. Secara sederhana, ROE mengukur kemampuan manajemen perusahaan dalam mengubah ekuitas dari pemegang saham menjadi laba (Apriliani & Hartini, 2016). Ini berarti ROE menggambarkan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba bersih dari seluruh total ekuitas. Semakin tinggi tingkat ROE perusahaan akan menarik perhatian investor dan permintaan terhadap saham juga akan meningkat.

Tingkat ROE yang tinggi menjadi menarik bagi investor karena menunjukkan profitabilitas perusahaan yang baik dan menguntungkan. Dengan memiliki laba bersih yang tinggi, perusahaan bisa menggunakannya untuk investasi pada proyek baru lainnya seperti menambah skala perusahaan dan eksplorasi tambang baru. Perusahaan yang mampu menghasilkan laba besar cenderung mendistribusikan dividen yang lebih tinggi pada para investor. Hal ini dapat menarik minat investor untuk membeli saham perusahaan, sehingga permintaan saham meningkat dan harga saham turut naik. Kenaikan harga saham ditambah dengan dividen yang diterima akan meningkatkan *return* yang didapatkan investor dari tiap lembar saham.

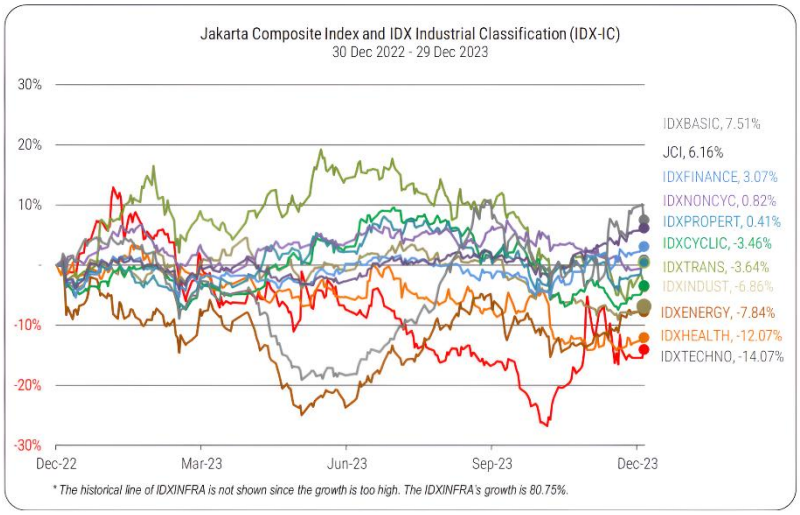
Pasar modal mengelompokkan perusahaan berdasarkan sektor industri yang dijalankan, salah satu sektor perusahaan yang ada yaitu sektor energi. Umumnya perusahaan sektor energi atau yang biasa dikenal sebagai perusahaan pertambangan melakukan kegiatan tambang hasil bumi seperti minyak, nikel, batu bara, emas, logam, dan sebagainya. Sektor energi menjadi penting karena banyak memberikan kontribusi terhadap perekonomian negara karena produk yang dihasilkan bernilai tinggi dan banyak di ekspor ke luar negeri. Berdasarkan data statistik BPS, produk domestik bruto (PDB) atas dasar harga konstan industri barang migas sebesar Rp137.725,23 milyar pada tahun triwulan 1 tahun 2025.

Gambar 1.1.1 Grafik Pergerakan Saham



Sumber: IDX Statistik 2022

Gambar 1.1.2 Grafik Pergerakan Saham



Sumber: IDX Statistik 2023

Berdasarkan gambar grafik diatas, pada tahun 2021-2022 sektor energi mengalami tren kenaikan yang sangat tinggi dibandingkan dengan sektor lain, karena pada tahun 2021 terjadi lonjakan harga komoditas di pasar global selama pemulihan ekonomi global. Meskipun pada awalnya Indonesia mengalami keterpurukan ekonomi akibat *lockdown* pandemi yang menghentikan aktivitas industri, namun pada tahun 2021 banyak emiten pertambangan yang mengalami kebangkitan terutama yang bergerak di komoditas tertentu.

Saham batu bara milik PT. Adaro Energi, PT. Bukit Asam dan PT. Indo Tambangraya Megah menjadi saham yang sangat popular karena lonjakan harga komoditas batu bara akibat banyaknya permintaan global. Selain itu saham nikel milik PT. Aneka Tambang dan PT. Vale Indonesia juga mengalami tren yang positif, karena permintaan terhadap nikel sebagai bahan untuk membuat *stainless steel* dan juga

pembuatan baterai kendaraan Listrik. Dengan semakin tingginya harga komoditas di pasar global, ini akan menarik minat investor yang ingin berinvestasi dalam jangka panjang.

Saham syariah memiliki indeks khusus yang berfungsi sebagai tolok ukur. Indeks ini menunjukkan pergerakan harga dari sekelompok saham syariah yang dipilih berdasarkan kriteria syariah tertentu. Saat ini Bursa Efek Indonesia telah menerbitkan 5 indeks saham syariah di pasar modal, yaitu ISSI, JII, JII70, IDX-MES BUMN 17, dan IDXSHAGROW. Objek yang diteliti dalam penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan pertambangan yang terdaftar dalam indeks JII70, karena JII70 bisa menjadi acuan bagi investor yang ingin melakukan investasi dengan tetap mengikuti syariat Islam tanpa takut tercampur dengan dana ribawi. JII70 melakukan *review* pada saham syariah konstituen sebanyak dua kali setiap tahun, yaitu pada bulan Mei dan November mengikuti jadwal *review* DES dan OJK. Dengan adanya indeks saham syariah ini, akan mempermudah investor yang ingin memulai investasi syariah yang sesuai dengan prinsip Islam, maka dibentuklah indeks saham syariah ini. Seperti firman Allah SWT antara lain:

يٰٓاَيُّهَا الَّذِيْنَ اٰمَنُوا اتَّقُوا اللّٰهَ وَذَرُوْا مَا بَقِيَ مِنَ الرِّبٰٓوا اِنْ كُنْتُمْ مُّؤْمِنِيْنَ ٢٧٨ فَاِنْ لَّمْ تَفْعَلُوْا فَأْذَنُوْا بِحَرْبٍ
مِّنَ اللّٰهِ وَرَسُوْلِهٖۚ وَاِنْ تُبْتُمْ فَلَكُمْ رُءُوْسُ اَمْوَالِكُمْۚ لَا تَظْلِمُوْنَ وَلَا تُظْلَمُوْنَ ٢٧٩

"Wahai orang-orang yang beriman! Bertakwalah kepada Allah dan tinggalkan sisa riba (yang belum dipungut) jika kamu orang beriman. Jika kamuu tidak melaksanakannya maka umumkanlah perang dari Allah dan Rasul-Nya. Tetapi jika kamu bertobat, maka kamu berhak atas pokok hartamu. Kamu tidak berbuat zalim (merugikan) dan tidak dizalimi (dirugikan)" (QS. Al-Baqarah [2]: 278-279).

Berdasarkan dengan uraian latar belakang diatas maka penelitian ini menggunakan variabel penelitian seperti nilai tukar rupiah, jumlah saham beredar, *Return on Assets* dan *Return on Equity* sebagai variabel independen dan *return* saham sebagai variabel dependen. Karena dari beberapa penelitian terdahulu yang menunjukkan pengaruh yang berbeda-beda pada tiap variabel, sehingga peneliti ingin mengkaji lebih dalam untuk mengetahui bagaimana pengaruh tiap variabel independen terhadap variabel dependen. Peneliti memilih perusahaan sektor peretambangan di JII70 karena selama pandemi *Covid-19* sektor ini memiliki kapitalisasi pasar tertinggi dibandingkan sektor lain. Oleh sebab itu penulis tergerak untuk membuat penelitian dengan judul **"Pengaruh Nilai Tukar Rupiah, Jumlah Saham Beredar, ROA dan ROE Terhadap Imbal Hasil Investor Studi Kasus (Perusahaan Sektor Pertambangan di JII70 Tahun 2021-2024)"**

1.2 Rumusan Masalah

1.2.1 Pernyataan Masalah

Dari uraian latar belakang yang telah dikemukakan diatas, diketahui bahwa selama 4 tahun belakangan telah terjadi pergolakan harga saham pada tiap sektor perusahaan. Selama pemulihan ekonomi ada beberapa perusahaan yang berhasil memulihkan kinerja perusahaan namun ada juga yang justru semakin merosot jauh dari kinerja sebelumnya. Pergerakan indeks sektor energi khususnya pertambangan mengalami fluktuasi yang sangat besar dimana pada tahun 2021 – 2022 mendominasi di tingkat tertinggi, namun tahun berikutnya mengalami penurunan yang begitu tajam. Meski begitu sektor pertambangan ini tetap berupaya untuk memulihkan kinerja perusahaan dengan tetap memberikan kontribusi dengan meningkatkan PDB pada tahun 2024. Pernyataan masalah ini menjadi dasar untuk mengkaji lebih lanjut hubungan antara faktor makroekonomi dan fundamental perusahaan dengan imbal hasil investor pada perusahaan sektor pertambangan.

1.2.2 Pertanyaan Masalah

1. Apakah nilai tukar rupiah memiliki pengaruh terhadap imbal hasil investor dari perusahaan sektor pertambangan yang tercatat pada JII70 periode tahun 2021-2024?
2. Apakah jumlah saham beredar memiliki pengaruh terhadap imbal hasil investor dari perusahaan sektor pertambangan yang tercatat pada JII70 periode tahun 2021-2024?
3. Apakah *Return on Assets* (ROA) memiliki pengaruh terhadap imbal hasil hasil investor dari perusahaan sektor pertambangan yang tercatat pada JII70 periode tahun 2021-2024?
4. Apakah *Return on Equity* (ROE) memiliki pengaruh terhadap imbal hasil investor dari perusahaan bidang petambangan yang tercatat pada JII70 periode tahun 2021-2024?

1.3 Tujuan Penelitian

1. Untuk menganalisis apakah ada pengaruh nilai tukar rupiah terhadap imbal hasil investor pada perusahaan pertambangan yang terdaftar pada JII70 selama periode 2021-2024.

2. Untuk menganalisis apakah ada pengaruh jumlah saham beredar terhadap imbal hasil investor pada perusahaan pertambangan yang tercatat pada JII70 selama periode 2021-2024.
3. Untuk menganalisis apakah ada pengaruh ROA terhadap imbal hasil investor pada perusahaan pertambangan yang terdaftar pada JII70 selama periode 2021-2024.
4. Untuk menganalisis apakah ada pengaruh ROE terhadap imbal hasil investor pada perusahaan pertambangan yang tercatat pada JII70 selama periode 2021-2024.

1.4 Kontribusi Penelitian

1.4.1 Kontribusi Teoritis

Harapannya *output* penelitian kali ini bisa digunakan sebagai pengembangan teori investasi dan imbal hasil investor terutama pada pasar modal syariah. Diharapkan informasi yang didapatkan dari penelitian ini bisa memperjelas teori yang sudah ada mengenai investasi pada pasar modal syariah. Peneliti selanjutnya dapat menjadikan hasil penelitian ini sebagai pembanding dengan penelitian lainnya yang sejenis. Penelitian ini memberikan kontribusi teoritis dalam memahami bagaimana nilai tukar sebagai variabel makro ekonomi dan indikator keuangan seperti ROA dan ROE sebagai variabel mikro ekonomi secara bersaama-sama mempengaruhi imbal hasil pada investor.

1.4.2 Kontribusi Praktis

Output dari riset ini bisa dimanfaatkan untuk referensi peneliti selanjutnya baik sebagai mahasiswa FEB Untan maupun pihak luar untuk melakukan penelitian yang membahas topik sejenis. Penelitian ini bisa dijadikan sebagai bahan edukasi bagi para akademisi, pelaku pasar, maupun masyarakat umum untuk meningkatkan pemahaman tentang pasar modal syariah terutama dalam sektor yang strategis seperti sektor pertambangan.

1.4.3 Kontribusi Agamis

Hasil riset ini bisa digunakan sebagai media untuk menambah pemahaman mengenai investasi syariah dan bisa meningkatkan kepercayaan masyarakat terhadap pasar modal syariah. Dengan mengetahui faktor apa saja yang bisa memberikan pengaruh pada imbal hasil investor, dapat membantu investor muslim untuk membuat keputusan investasi yang sesuai dengan syariat islam. Penelitian ini dapat memberikan rekomendasi kepada para investor muslim untuk menanamkan modal pada perusahaan-perusahaan yang menjalankan bisnisnya sesuai dengan nilai-nilai islam.