

**PENGARUH PERTUMBUHAN EKONOMI, KAPITALISASI PASAR,  
SUKE BUNGA BANK INDONESIA, INFLASI, DAN VOLATILITAS  
HARGA SAHAM SEBAGAI VARIABLE MODERATING TERHADAP  
KINERJA PASAR SAHAM PERBANKAN SYARIAH DI INDONESIA**

**TESIS**

**Disusun Oleh:**

**Kadek Payas Suputra**

**NIM : 2029141021**



**UNIVERSITAS PENDIDIKAN GANESHA**

**PASCASARJANA**

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI**

**SINGARAJA**

**2022**

**PENGARUH PERTUMBUHAN EKONOMI, KAPITALISASI PASAR,  
SUKE BUNGA BANK INDONESIA, INFLASI, DAN VOLATILITAS  
HARGA SAHAM SEBAGAI VARIABLE MODERATING TERHADAP  
KINERJA PASAR SAHAM PERBANKAN SYARIAH DI INDONESIA**

**TESIS**

**Diajukan kepada Universitas Pendidikan Ganesha  
Untuk memenuhi sebagian persyaratan memperoleh Gelar Magister  
Akuntansi Program Studi Akuntansi**

**Disusun Oleh:**

**Kadek Payas Suputra**

**NIM : 2029141021**



**UNIVERSITAS PENDIDIKAN GANESHA  
PASCASARJANA  
PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI  
SINGARAJA  
2022**

## **LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING**

Tesis oleh Kadek Payas Suputra ini telah diperiksa dan disetujui untuk Mengikuti Ujian Tesis

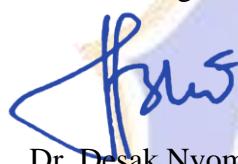
Singaraja, 25 Juli 2022

Pembimbing I



Dr. I Gusti Ayu Purnamawati, S.E., Ak., M.Si.  
NIP. 197911042008122003

Pembimbing II



Dr. Desak Nyoman Sri Werastuti, S.E., M.Si., Ak  
NIP. 197912062008122001



## LEMBAR PERSETUJUAN TIM PENGUJI

Tesis oleh Kadek Payas Suputra ini telah dipertahankan di depan tim penguji dan dinyatakan diterima sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Akuntansi di Program Studi Akuntansi Pascasarjana, Universitas Pendidikan Ganesha

Disetujui pada tanggal: 25 Juli

2022 oleh Tim Penguji

### Ketua

Prof. Dr. Anantawikrama Tungga Atmadja, S.E., Ak., M.Si  
NIP 197702012001121001

### Anggota

Dr. I Gusti Ayu Purnamawati, S.E., Ak., M.Si.  
NIP. 197911042008122003

### Anggota

Dr. Desak Nyoman Sri Werastuti, S.E., M.Si., Ak.  
NIP 197912062008122001

### Anggota

Dr. Gede Adi Yuniarta, S.E.Ak,M.Si.  
NIP 197906162002121003

### Anggota

Dr. Edy Sujana, S.E., M.Si.Ak.NIP.  
197703152002122003

### Mengetahui,

Direktur Pascasarjana  
Universitas Pendidikan Ganesha



Prof. Dr. I Gusti Putu Suharta, M.Si.  
NIP 196212151988031002

## LEMBAR PERNYATAAN

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa tesis yang saya susun sebagai syarat untuk memperoleh gelar Magister Akuntansi dari Pascasarjana Universitas Pendidikan Ganesha seluruhnya merupakan hasil karya saya sendiri. Bagian-bagian tertentu dalam penulisan tesis yang saya kutip dari hasil karya orang lain telah dituliskan sumbernya secara jelas dan sesuai dengan norma, kaidah, serta etika akademis.

Apabila di kemudian hari ditemukan seluruh atau sebagian tesis ini bukan hasil karya saya sendiri atau adanya plagiat dalam bagian-bagian tertentu, saya bersedia menerima sanksi pencabutan gelar akademik yang saya sandang dan sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku di wilayah Negara Kesatuan Republik Indonesia.

Singaraja, 25 Juli 2022

Yang memberi pernyataan,



Kadek Payas Suputra  
NIM 2029141021



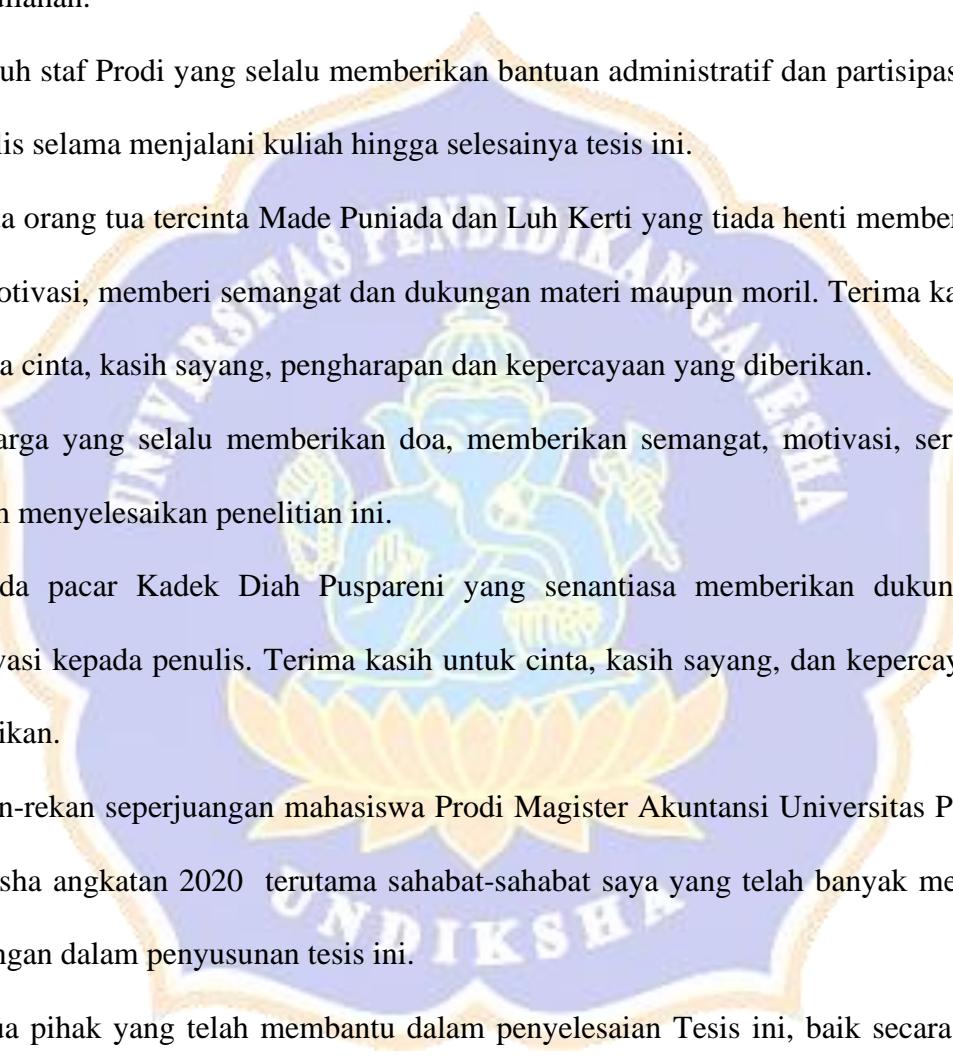
## **PRAKATA**

Puji syukur penulis panjatkan kehadapan Ida Sang Hyang Widhi Wasa/Tuhan Yang Maha Esa, karena atas karunia-Nya, penulis dapat menyelesaikan Tesis yang berjudul **“PENGARUH PERTUMBUHAN EKONOMI, KAPITALISASI PASAR, SUKU BUNGA BANK INDONESIA, INFLASI, DAN VOLATILITAS HARGA SAHAM SEBAGAI VARIABLE MODERATING TERHADAP KINERJA PASAR SAHAM PERBANKAN SYARIAH DI INDONESIA”**.

Tesis ini disusun dalam rangka memenuhi salah satu syarat dalam menyelesaikan studi untuk memperoleh gelar Magister Akuntansi dalam bidang akuntansi di Universitas Pendidikan Ganesha. Proses penyusunan tesis ini tidak luput dari berbagai rintangan, hambatan, tantangan dan permasalahan yang dihadapi. Penulis masih merasakan bahwa tesis ini masih jauh dari sempurna.

Selama penulisan tesis ini, banyak pihak yang telah memberikan bantuan dan dorongan baik moral maupun spiritual kepada penulis. Untuk itu, penulis menyampaikan terima kasih, rasa hormat, dan penghargaan yang tulus kepada pihak-pihak berikut ini :

1. Bapak Dr. I Nyoman Jampel, M.Pd. selaku Rektor Universitas Pendidikan Ganesha.
2. Direktur Pascasarjana Universitas Pendidikan Ganesha dan staf, yang telah banyak memberikan bantuan administratif selama penulis menyelesaikan tesis ini.
3. Bapak Prof. Dr. Anantawikrama Tungga Atmadja, S.E., Ak., M.Si selaku Koordinator Prodi Magister Akuntansi Universitas Pendidikan Ganesha Singaraja.
4. Dr. Desak Nyoman Sri Werastuti, S.E., M.Si., Ak selaku Sekretaris di Jurusan Akuntansi Program S1 Fakultas Ekonomi Universitas Pendidikan Ganesha Singaraja.
5. Dr. I Gusti Ayu Purnamawati, S.E., Ak., M.Si. selaku Pembimbing I yang telah banyak membantu dan meluangkan waktu serta dengan kesabarannya memberikan bimbingan, arahan, dan saran pada peneliti sampai selesainya skripsi ini.

- 
6. Dr. Desak Nyoman Sri Werastuti, S.E., M.Si., Ak selaku Pembimbing II, yang tak henti-hentinya meluangkan waktu dan membantu serta memberikan bimbingan, arahan, dan saran pada peneliti sampai selesaiya skripsi ini.
  7. Bapak dan Ibu Dosen Pengajar Program Magister Akuntansi yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu, yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan selama masa perkuliahan.
  8. Seluruh staf Prodi yang selalu memberikan bantuan administratif dan partisipasinya bagi penulis selama menjalani kuliah hingga selesaiya tesis ini.
  9. Kedua orang tua tercinta Made Puniada dan Luh Kerti yang tiada henti memberikan doa, memotivasi, memberi semangat dan dukungan materi maupun moril. Terima kasih untuk semua cinta, kasih sayang, pengharapan dan kepercayaan yang diberikan.
  10. Keluarga yang selalu memberikan doa, memberikan semangat, motivasi, serta nasihat dalam menyelesaikan penelitian ini.
  11. Kepada pacar Kadek Diah Puspareni yang senantiasa memberikan dukungan serta motivasi kepada penulis. Terima kasih untuk cinta, kasih sayang, dan kepercayaan yang diberikan.
  12. Rekan-rekan seperjuangan mahasiswa Prodi Magister Akuntansi Universitas Pendidikan Ganesha angkatan 2020 terutama sahabat-sahabat saya yang telah banyak memberikan dorongan dalam penyusunan tesis ini.
  13. Semua pihak yang telah membantu dalam penyelesaian Tesis ini, baik secara langsung maupun tidak langsung yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Akhir kata, penulis berharap agar Tesis ini berguna bagi semua pihak yang berkepentingan dan semoga Tesis ini bisa menambah wawasan dan pengetahuan.

Singaraja, 15 Juli 2022

Penulis



## DAFTAR ISI

|  | Halaman                             |
|--|-------------------------------------|
| LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING .....  | 2                                   |
| LEMBAR PERSETUJUAN TIM PENGUJI.....  | <b>Error! Bookmark not defined.</b> |
| LEMBAR PERNYATAAN.....   | 3                                   |
| PRAKATA .....  | 5                                   |
| DAFTAR ISI .....   | 8                                   |
| DAFTAR TABEL .....   | 10                                  |
| DAFTAR GAMBAR .....  | 11                                  |
| BAB I PENDAHULUAN.....   | <b>Error! Bookmark not defined.</b> |
| 1.1 Latar Belakang.....  | <b>Error! Bookmark not defined.</b> |
| 1.2 Motivasi Penelitian .....  | <b>Error! Bookmark not defined.</b> |
| 1.3 Rumusan Masalah.....   | <b>Error! Bookmark not defined.</b> |
| 1.4 Tujuan Penelitian .....  | <b>Error! Bookmark not defined.</b> |
| 1.5 Kontribusi Penelitian .....  | <b>Error! Bookmark not defined.</b> |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....  | <b>Error! Bookmark not defined.</b> |
| 2.1 KAJIAN TEORI .....   | <b>Error! Bookmark not defined.</b> |
| 2.2 Kajian Hasil Penelitian yang Relevan .....   | <b>Error! Bookmark not defined.</b> |
| 2.3 Kerangka Konseptual Penelitian.....  | <b>Error! Bookmark not defined.</b> |
| 2.4 Pengembangan Hipotesis.....  | <b>Error! Bookmark not defined.</b> |
| 2.4.1 Pengaruh Pertumbuhan ekonomi terhadap Kinerja Saham  | <b>Error! Bookmark not defined.</b> |
| 2.4.2 Pengaruh Kapitalisasi Pasar terhadap Kinerja Saham   | <b>Error! Bookmark not defined.</b> |
| 2.4.3 Pengaruh Suku bunga bank Indonesia terhadap Kinerja Saham  | <b>Error! Bookmark not defined.</b> |
| 2.4.4 Pengaruh Inflasi terhadap Kinerja Saham  | <b>Error! Bookmark not defined.</b> |
| 2.4.5 Volatilitas Harga Saham memoderasi pengaruh Pertumbuhan ekonomi terhadap Kinerja Saham .....       | <b>Error! Bookmark not defined.</b> |
| 2.4.6 Volatilitas Harga Saham memoderasi pengaruh Kapitalisasi Pasar terhadap Kinerja Saham .....        | <b>Error! Bookmark not defined.</b> |
| 2.4.7 Volatilitas Harga Saham memoderasi pengaruh Suku bunga bank Indonesia terhadap Kinerja Saham ..... | <b>Error! Bookmark not defined.</b> |
| 2.4.8 Volatilitas Harga Saham memoderasi pengaruh Inflasi terhadap Kinerja Saham                         | <b>Error! Bookmark not defined.</b> |

BAB III METODE PENELITIAN .....Error! Bookmark not defined.

- 3.1 Pendekatan dan Jenis Penelitian .....Error! Bookmark not defined.
- 3.2 Populasi Penelitian.....Error! Bookmark not defined.
- 3.3 Jenis dan Metode Pengumpulan Data.....Error! Bookmark not defined.
  - 3.3.1 Jenis Data.....Error! Bookmark not defined.
  - 3.3.2 Metode Pengumpulan Data.....Error! Bookmark not defined.
- 3.4 Definisi Operasional Variabel Penelitian Error! Bookmark not defined.
- 3.5 Metode Analisis Data .....Error! Bookmark not defined.
  - 3.5.1 Analisis Statistik Deskriptif .....Error! Bookmark not defined.
  - 3.5.2 Uji Asumsi Klasik.....Error! Bookmark not defined.
  - 3.5.3 Analisis Variabel Moderasi.....Error! Bookmark not defined.
  - 3.5.4 Uji Hipotesis .....Error! Bookmark not defined.

BAB IV HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASANError! Bookmark not defined.

- 4.1 Gambaran Umum Perusahaan Perbankan SyariahError! Bookmark not defined.
- 4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif .....Error! Bookmark not defined.
- 4.3 Hasil Uji Asumsi Klasik .....Error! Bookmark not defined.
- 4.4 Hasil Analisis Regresi Moderasi .....Error! Bookmark not defined.
- 4.5 Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....Error! Bookmark not defined.
- 4.6 Uji Kelayakan Model (Uji F).....Error! Bookmark not defined.
- 4.7 Pengaruh Variabel Secara Parsial (Uji t atau Uji Hipotesis)Error! Bookmark not defined.
- 4.8 Pembahasan Hasil Penelitian .....Error! Bookmark not defined.
  - 4.8.1 Pengaruh Pertumbuhan ekonomi terhadap Kinerja SahamError! Bookmark not defined.
  - 4.8.2 Pengaruh Kapitalisasi Pasar terhadap Kinerja SahamError! Bookmark not defined.
  - 4.8.3 Pengaruh Suku bunga bank Indonesia terhadap Kinerja SahamError! Bookmark not defined.
  - 4.8.4 Pengaruh Inflasi terhadap Kinerja SahamError! Bookmark not defined.
  - 4.8.5 Volatilitas Harga Saham memoderasi pengaruh Pertumbuhan ekonomi terhadap Kinerja Saham .....Error! Bookmark not defined.
  - 4.8.6 Volatilitas Harga Saham memoderasi pengaruh Kapitalisasi Pasar terhadap Kinerja Saham .....Error! Bookmark not defined.
  - 4.8.7 Volatilitas Harga Saham memoderasi pengaruh Suku bunga bank Indonesia terhadap Kinerja Saham .....Error! Bookmark not defined.

4.8.8 Volatilitas Harga Saham memoderasi pengaruh Inflasi terhadap Kinerja Saham  
**Error! Bookmark not defined.**

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....**Error! Bookmark not defined.**

5.1 Kesimpulan .....**Error! Bookmark not defined.**

5.2 Saran .....**Error! Bookmark not defined.**

DAFTAR PUSTAKA .....**Error! Bookmark not defined.**

LAMPIRAN

**DAFTAR TABEL**

**Tabel**

**Halaman**

|  |                                     |
|--|-------------------------------------|
| <a href="#">3.1 Daftar Sampel Bank Syariah</a> .....                         | <b>Error! Bookmark not defined.</b> |
| <a href="#">4.1 Hasil Statistik Deskriptif Variabel Penelitian</a> .....     | <b>Error! Bookmark not defined.</b> |
| <a href="#">4.2 Hasil Uji Normalitas</a> .....                               | <b>Error! Bookmark not defined.</b> |
| <a href="#">4.3 Hasil Uji Autokorelasi</a> .....                             | <b>Error! Bookmark not defined.</b> |
| <a href="#">4.4 Hasil Uji Multikoleniaritas</a> .....                        | <b>Error! Bookmark not defined.</b> |
| <a href="#">4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas</a> .....                      | <b>Error! Bookmark not defined.</b> |
| <a href="#">4.6 Hasil Analisis Regresi Moderasi</a> .....                    | <b>Error! Bookmark not defined.</b> |
| <a href="#">4.7 Hasil Uji koefisien determinasi (<math>R^2</math>)</a> ..... | <b>Error! Bookmark not defined.</b> |
| <a href="#">4.8 Hasil Uji Anova</a> .....                                    | <b>Error! Bookmark not defined.</b> |
| <a href="#">4.9 Klasifikasi Variabel Moderasi</a> .....                      | <b>Error! Bookmark not defined.</b> |

## DAFTAR GAMBAR

| Gambar  | Halaman                      |
|---|------------------------------|
| <a href="#">1.1 Kinerja Harga Saham Perbankan Pada Saat Sebelum, Setelah Covid-19</a> | Error! Bookmark not defined. |
| <a href="#">1.2 Perkembangan Kinerja Harga Saham Gabungan di BEI</a>                  | Error! Bookmark not defined. |
| <a href="#">2.1 Rerangka Konseptual</a>   | Error! Bookmark not defined. |





## DAFTAR LAMPIRAN

| Lampiran   | Halaman                      |
|--|------------------------------|
| <a href="#"><u>Lampiran 1 Tabulasi Data Penelitian</u></a> .....       | Error! Bookmark not defined. |
| <a href="#"><u>Lampiran 2 Hasil Uji Statistik Deskriptif</u></a> ..... | Error! Bookmark not defined. |
| <a href="#"><u>Lampiran 3 Hasil Uji Normalitas</u></a> .....           | Error! Bookmark not defined. |
| <a href="#"><u>Lampiran 4 Hasil Uji Autokorelasi</u></a> .....         | Error! Bookmark not defined. |
| <a href="#"><u>Lampiran 5 Hasil Uji Multikolinieritas</u></a> .....    | Error! Bookmark not defined. |
| <a href="#"><u>Lampiran 6 Hasil Uji Heteroskedastisitas</u></a> .....  | Error! Bookmark not defined. |
| <a href="#"><u>Lampiran 7 Hasil Uji Regresi Moderasi</u></a> .....     | Error! Bookmark not defined. |
| <a href="#"><u>Lampiran 8 Distribusi Tabel Dw</u></a> .....            | Error!                       |
| Bookmark not defined.  |                              |

