

**PENGARUH SUKU BUNGA BANK INDONESIA, VOLATILITAS
INDEX DAN INFLASI TERHADAP *RETURN* SAHAM
DIMODERASI OLEH NILAI TUKAR RUPIAH
DAN *GREEN TECHNOLOGY INNOVATION*
(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Sektor Property and Real
estate yang Terdaftar di BEI periode 2020 – 2024)**

TESIS

Disusun Oleh:

Ni Ketut Widya Utami

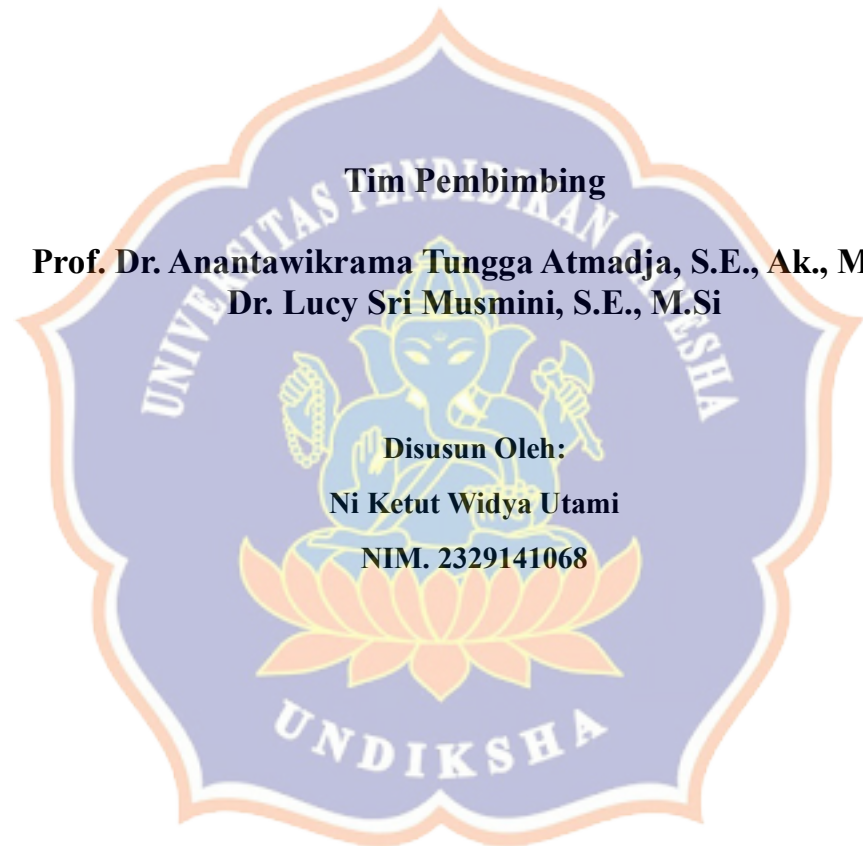
NIM. 2329141068



**PROGRAM STUDI S2 AKUNTANSI
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS PENDIDIKAN GANESHA
SINGARAJA
2025**

**PENGARUH SUKU BUNGA BANK INDONESIA, VOLATILITAS
INDEX DAN INFLASI TERHADAP *RETURN* SAHAM
DIMODERASI OLEH NILAI TUKAR RUPIAH
DAN *GREEN TECHNOLOGY INOVATION*
(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Sektor Property and Real
estate yang Terdaftar di BEI periode 2020 – 2024)**

TESIS



Tim Pembimbing

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

Dr. Lucy Sri Musmini, S.E., M.Si

Disusun Oleh:

Ni Ketut Widya Utami

NIM. 2329141068

**PROGRAM STUDI S2 AKUNTANSI
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS PENDIDIKAN GANESHA
SINGARAJA
2025**

**PENGARUH SUKU BUNGA BANK INDONESIA, VOLATILITAS
INDEX DAN INFLASI TERHADAP *RETURN* SAHAM
DIMODERASI OLEH NILAI TUKAR RUPIAH
DAN *GREEN TECHNOLOGY INOVATION*
(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Sektor Property and Real
estate yang Terdaftar di BEI periode 2020 – 2024)**

TESIS

**Diajukan kepada
Universitas Pendidikan Ganesha
Untuk Memenuhi Sebagai Persyaratan
Memperoleh Gelar Magister Pendidikan
Program Studi S2 Akuntansi**

Oleh:

Ni Ketut Widya Utami

NIM. 2329141068



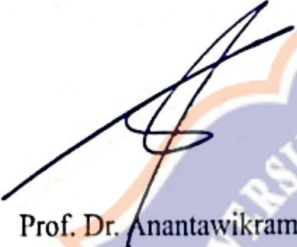
**PROGRAM STUDI S2 AKUNTANSI
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS PENDIDIKAN GANESHA
SINGARAJA
2025**

HALAMAN PERSETUJUAN

Tesis oleh Ni Ketut Widya Utami ini telah diperiksa dan disetujui pada Ujian Kelayakan Tesis

Singaraja,.....

Pembimbing I


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

NIP. 197702012001121001

Pembimbing II


Dr. Lucy Sri Musmini, S.E., M.Si., Ak

NIP. 19710510199932001

PERSETUJUAN TIM PENGUJI

Tesis oleh Ni Ketut Widya Utami ini telah dipertahankan di depan tim penguji dan dinyatakan diterima sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Akuntansi di Program Studi S2 Akuntansi, Program Pascasarjana, Universitas Pendidikan Ganesha

Disetujui pada tanggal:

Oleh tim Penguji:

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

....., Anggota (Dr. Lucy Sri Musmini, SE., M.Si., Ak.)
(NIP. 197105101999032001)

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

....., Anggota (Prof. Dr. I Gusti Ayu Purnamawati, S.E., M.Si. Ak.)
(NIP. 197911042008122003)

Mengetahui Direktur

Program Pascasarjana Universitas Pendidikan Ganesha,



Prof. Dr. I Nyoman Jampel, M.Pd.

NIP. 19600210198021001

LEMBAR PERNYATAAN

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa tesis yang saya susun sebagai syarat untuk memperoleh gelar Magister Akuntansi dari Program 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,.....
Yang memberi pernyataan,



(Ni Ketut Widya Utami)

KATA PENGANTAR

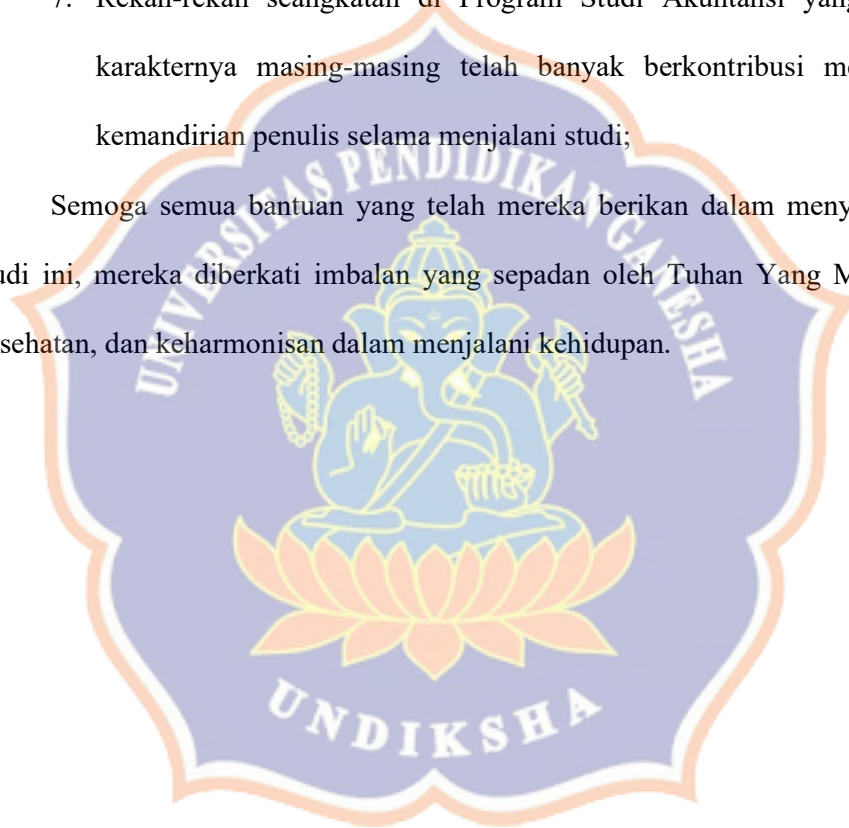
Puji dan Syukur penulis panjatkan kehadiran Tuhan Yang Maha Esa atas anugerahNya sehingga tesis yang berjudul *“Pengaruh Suku Bunga Bank Indonesia, Volatilitas Index Dan Inflasi Terhadap Return Saham Dimoderasi oleh Nilai Tukar Rupiah dan Green Technology Inovation (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Sektor Property and Real estate yang Terdaftar di BEI periode 2020 – 2024)”*. Dapat diselesaikan sesuai dengan direncanakan.

Tesis ini ditulis untuk memenuhi salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Akuntansi Program Pascasarjana Universitas Pendidikan Ganesha pada Program Studi Akuntansi. terselesaikannya tesis ini banyak memperoleh uluran tangan dari berbagai pihak. Untuk itu, izinkan penulis menyampaikan terima kasih dan penghargaan kepada pihak-pihak berikut:

1. Rektor Universitas Pendidikan Ganesha, yang telah memberikan bantuan secara moral dan memfasilitasi berbagai kepentingan penulis dalam menyelesaikan tesis ini;
2. Direktur Program Pascasarjana Undiksha dan staf, yang telah banyak membantu selama penulis menyelesaikan tesis ini;
3. Koordinator Program Studi Akuntansi dan Staf Pengajar yang telah banyak memberikan motivasi dalam penyelesaian tesis ini;
4. Bapak Prof. Dr. Anantawikrama Tungga Atmadja, S.E., Ak., M.Si. selaku pembimbing I yang telah banyak memberikan bimbingan, masukan dan Solusi atas permasalahan dalam penyelesaian tesis ini;

5. Ibu Dr. Lucy Sri Musmini, S.E., M.Si., Ak selaku pembimbing II yang telah banyak memberikan bimbingan maupun masukan dalam penyelesaian tesis ini;
6. Kedua orangtua saya dan keluarga yang telah banyak membantu secara material dan moral selama penyelesaian tesis ini;
7. Rekan-rekan seangkatan di Program Studi Akuntansi yang dengan karakternya masing-masing telah banyak berkontribusi membentuk kemandirian penulis selama menjalani studi;

Semoga semua bantuan yang telah mereka berikan dalam menyelesaikan studi ini, mereka diberkati imbalan yang sepadan oleh Tuhan Yang Maha Esa, kesehatan, dan keharmonisan dalam menjalani kehidupan.



DAFTAR ISI

HALAMAN PERSETUJUAN	iv
PERSETUJUAN TIM PENGUJI	v
LEMBAR PERNYATAAN	vi
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Identifikasi Masalah	14
1.3 Batasan Masalah	15
1.4 Rumusan Masalah	16
1.5 Tujuan Penelitian	18
1.6 Manfaat Penelitian	20
1.7 Penjelasan Istilah	21
1.8 Asumsi Penelitian	22
1.9 Rencana Publikasi	23
BAB II KAJIAN PUSTAKA	1
2.1 Pendahuluan	1
2.2 <i>Signaling Theory</i> (Teori Signal)	1
2.3 <i>Agency Theory</i> (Teori Agensi)	4
2.4 Teori Ekonomi Makro	7
2.4.1 Tingkat Inflasi	8
2.4.2 Tingkat Suku Bunga	9
2.4.3 Nilai Tukar Rupiah	11
2.5 <i>Return Saham</i>	14
2.6 Volatilitas Indeks	16
2.7 <i>Green Technology Innovation</i>	18
2.8 Penelitian Terdahulu	19
2.9 Kerangka Konseptual	23
2.10 Hipotesis Penelitian	23
2.10.1 Suku Bunga Bank Indonesia Berpengaruh Negatif Terhadap <i>Return Saham</i>	23
2.10.2 Volatilitas Indeks Berpengaruh Positif Terhadap <i>Return Saham</i>	25
2.10.3 Inflasi Berpengaruh Negatif Terhadap <i>Return Saham</i>	27

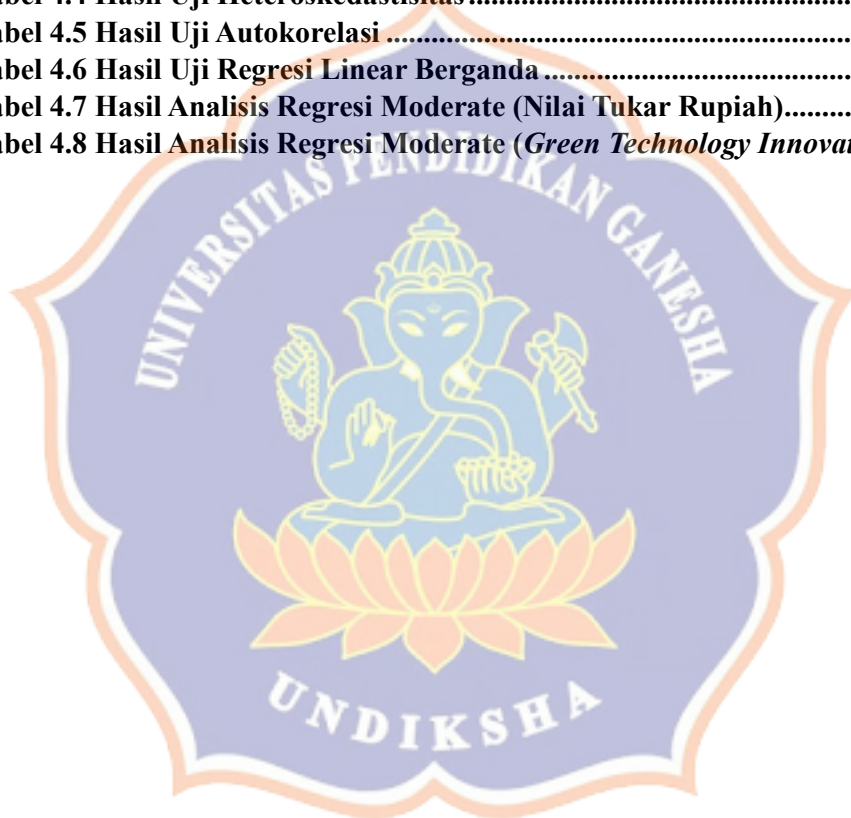
2.10.4 Nilai Tukar Rupiah Memoderasi Pengaruh Suku Bunga Bank Indonesia Terhadap <i>Return Saham</i>	28
2.10.5 Nilai Tukar Rupiah Memoderasi Pengaruh Volatilitas Indeks Terhadap <i>Return Saham</i>	30
2.10.6 Nilai Tukar Rupiah Memoderasi Pengaruh Inflasi Terhadap <i>Return Saham</i>	31
2.10.7 <i>Green Technology Innovation</i> Memoderasi Pengaruh Suku Bunga Bank Indonesia Terhadap <i>Return Saham</i>	33
2.10.8 <i>Green Technology Innovation</i> Memoderasi Pengaruh Volatilitas Indeks Terhadap <i>Return Saham</i>	34
2.10.9 <i>Green Technology Innovation</i> Memoderasi Pengaruh Inflasi Terhadap <i>Return Saham</i>	36
BAB III METODE PENELITIAN	38
3.1 Jenis Penelitian	38
3.2 Jenis dan Sumber Data	39
3.3 Populasi dan Sampel.....	40
3.4 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel.....	42
3.4.1 Variabel Penelitian.....	42
3.4.2 Definisi Operasional.....	43
3.5 Teknik Pengumpulan Data.....	43
3.6 Teknik Analisis Data.....	45
3.6.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	45
3.6.2 Uji Asumsi Klasik.....	45
3.6.3 Analisis Regresi Linear Berganda	47
3.6.4 Pengujian dengan Analisis Regresi Moderate (MRA)	49
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	50
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	50
4.2 Hasil Penelitian.....	55
4.2.1 Analisis Deskriptif.....	55
4.2.2 Uji Asumsi Klasik.....	60
4.2.3 Uji Regresi Linear Berganda	64
4.2.4 Analisis Regresi Moderate (Variabel Moderasi Nilai Tukar rupiah)....	68
4.2.5 Analisis Regresi Moderate (Variabel Moderasi <i>Green Technology Innovation</i>).....	70
4.3 Pembahasan	73
4.3.1 Suku Bunga Bank Indonesia Berpengaruh Negatif terhadap <i>Return Saham</i>	73
4.3.2 Volatilitas Indeks Berpengaruh Negatif terhadap <i>Return Saham</i>	77
4.3.3 Inflasi Berpengaruh Negatif terhadap <i>Return Saham</i>	81

4.3.4 Nilai Tukar Rupiah Memoderasi Pengaruh Suku Bunga Bank Indonesia terhadap <i>Return Saham</i>	86
4.3.5 Nilai Tukar Rupiah Memoderasi Pengaruh Volatilitas indeks terhadap <i>Return Saham</i>	89
4.3.6 Nilai Tukar Rupiah Memoderasi Pengaruh Inflasi terhadap <i>Return Saham</i>	92
4.3.7 <i>Green Technology Innovation</i> Memoderasi pengaruh Suku Bunga Bank Indonesia terhadap <i>Return Saham</i>	95
4.3.8 <i>Green Technology Innovation</i> Memoderasi pengaruh Volatilitas Indeks terhadap <i>Return Saham</i>	97
4.3.9 <i>Green Technology Innovation</i> Memoderasi Pengaruh Inflasi terhadap <i>Return Saham</i>	100
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	102
5.1 Kesimpulan.....	102
5.2 Saran.....	104
5.3 Keterbatasan Penelitian	104
DAFTAR PUSTAKA	1
LAMPIRAN	1



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	19
Tabel 3.1 Kriteria Sampel.....	41
Tabel 3.2 Definisi Operasional	43
Tabel 4.1 Sampel Penelitian.....	51
Tabel 4.2 Analisis Deskriptif.....	55
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas	60
Tabel 4.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas	62
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi	63
Tabel 4.6 Hasil Uji Regresi Linear Berganda	64
Tabel 4.7 Hasil Analisis Regresi Moderate (Nilai Tukar Rupiah).....	68
Tabel 4.8 Hasil Analisis Regresi Moderate (<i>Green Technology Innovation</i>)...	71



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. Perkembangan Indeks Harga Saham Gabungan Indonesia 2019-2024	4
Gambar 1.2. Perkembangan Nilai Tukar Rupiah per USD 2019-2024	5
Gambar 1.3. Perkembangan Suku Bunga Indonesia 2019-2024	7
Gambar 1.4 Fenomena Green Technology Dunia	9
Gambar 1.4 Hasil Pemetaan Vosviewer	10
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual.....	23



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Sampel Penelitian.....	1
Lampiran 2. Tabulasi Data.....	1
Lampiran 3. Hasil Olah Data.....	1

