

**ANALISIS PENGARUH *JAKARTA INTERBANK OFFERED RATE*, NILAI
TRANSAKSI SAHAM, INFLASI, DAN *NON-PERFORMING
FINANCING* TERHADAP HARGA SAHAM
PT. BANK SYARIAH INDONESIA TBK.**

SKRIPSI



Disusun Oleh :

**Puteri Nawang Wulan
21011010007/FEB/EP**

**PROGRAM STUDI EKONOMI PEMBANGUNAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL
JAWA TIMUR**

2025

**ANALISIS PENGARUH JAKARTA INTERBANK OFFERED RATE, NILAI
TRANSAKSI SAHAM, INFLASI DAN NON-PERFORMING
FINANCING TERHADAP HARGA SAHAM
PT BANK SYARIAH INDONESIA TBK.**

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi**



Disusun Oleh:

Puteri Nawang Wulan
21011010007/FEB/EP

**PROGRAM STUDI EKONOMI PEMBANGUNAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
JAWA TIMUR**

2025

SKRIPSI

**ANALISIS PENGARUH JAKARTA INTERBANK OFFERED RATE, NILAI
TRANSAKSI SAHAM, INFLASI DAN NON-PERFORMING
FINANCING TERHADAP HARGA SAHAM
PT BANK SYARIAH INDONESIA TBK.**

Disusun Oleh:

Puteri Nawang Wulan
21011010007/FEB/EP

**Telah Dipertahankan Dihadapan dan Diterima oleh Tim Penguji Skripsi Pada
tanggal: 14 Agustus 2025**

**Menyetujui:
Dosen Pembimbing**

Dra. Ec. Niniek Imaningsih, M.P.
NIP. 196111201987032001

**Tim Penilai:
Ketua**

Drs. Ec. M. Taufiq, M.M
NIP. 196805011993031004

Anggota

Sishadivati, S.E., M.M
NIP.1980162021212006

**Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional
"Veteran" Jawa Timur**

Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si, CRP.
NIP. 196304201991032001

SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIASI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Puteri Nawang Wulan
NPM : 21011010007
Program : Sarjana (S1)
Program Studi : Ekonomi Pembangunan
Fakultas : Ekonomi Dan Bisnis

Menyatakan bahwa dalam dokumen ilmiah Tugas Akhir/Skripsi/Tesis/Disertasi* ini tidak terdapat bagian dari karya ilmiah lain yang telah diajukan untuk memperoleh gelar akademik di suatu lembaga Pendidikan Tinggi, dan juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang/lembaga lain, kecuali yang secara tertulis disitasi dalam dokumen ini dan disebutkan secara lengkap dalam daftar pustaka

Saya menyatakan bahwa dokumen ilmiah ini bebas dari unsur-unsur plagiasi. Apabila dikemudian hari ditemuan indikasi plagiat pada Skripsi/Tesis/Desertasi ini, saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya tanpa ada paksaan dari siapapun juga dan untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Surabaya, 26 Agustus 2025

Yang membuat pernyataan



Puteri Nawang Wulan
NPM. 21011010007

KATA PENGANTAR

Syukur Alhamdulillah senantiasa penulis panjatkan kepada Allah SWT atas ridho, rahmat, dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“ANALISIS PENGARUH *JAKARTA INTERBANK OFFERED RATE* (JIBOR), NILAI TRANSAKSI SAHAM, INFLASI, DAN *NON-PERFORMING FINANCING* (NPF) TERHADAP HARGA SAHAM PT. BANK SYARIAH INDONESIA TBK.”**

Skripsi yang penulis tulis masih jauh dari kata sempurna, seperti istilah “Tak ada gading yang tak retak” karena kesempurnaan hanya milik Allah SWT. Sebuah tulisan yang tujuan awalnya adalah sebagai prasyarat untuk menempuh gelar Sarjana Ekonomi (S.E) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Ekonomi Pembangunan di Universitas Veteran Jawa Timur.

Dalam penulisan ini, penulis banyak menerima masukan, saran, dan motivasi dari banyak pihak terkait dalam lingkup perkuliahaan, lingkup keluarga, dan masyarakat. Oleh karena itu pada kesempatan kali ini penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya terutama kepada Dra. Ec. Niniek Imaningsih, M.P. selaku dosen pembimbing saya dalam penyusunan skripsi ini, serta kepada:

1. Prof Dr. Ir Akhmad Fauzi, MMT selaku rektor UPN “Veteran” Jawa Timur.
2. Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si, CFP selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN “Veteran” Jawa Timur.
3. Riko Setya Wijaya, SE, MM selaku Kepala Program Studi Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN “Veteran” Jawa Timur.

4. Seluruh dosen dan staf karyawan Ekonomi Pembangunan yang telah memberikan pembelajaran di kelas yang sangat bermanfaat dan bisa dijadikan bekal untuk menuju jenjang selanjutnya.

Ibu Sri Indrawati dan Bapak Joni Agus Suwarsono selaku orang tua penulis. Terimakasih telah melahirkan, merawat, melindungi, serta membesarkan penulis dengan limpahan kasih sayang yang tulus, dan doa-doa beliau yang tidak pernah putus, sehingga penulis bisa menyelesaikan pendidikan jenjang perkuliahaan S1 dengan tepat waktu.

5. Keluarga besar yang selalu mendukung baik moral atau materil kepada penulis.
6. Aditya Irsyad Hibatullah, Melissa Damayanti, Moy Yustiwa, Yuda Shagy, Rio Ferdinand, dan Satrio Novianto selaku teman yang selalu ada dimanapun dan kapanpun untuk menyusun skripsi ini dan juga memberikan sumbangsih pemikiran ketika penulis membutuhkan saran dan motivasi.
7. Teman-teman angkatan 2021 dan semua pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu namanya. Terima kasih atas dukungan yang diberikan baik secara langsung maupun tidak langsung dalam penyelesaian skripsi ini.

Surabaya, 19 Maret 2025

Peneliti

DAFTAR ISI

	Halaman
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR GAMBAR	x
ABSTRAK	xi
<i>ABSTRACT</i>	xii
BAB I	1
PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	18
1.3. Tujuan Penelitian.....	18
1.4. Manfaat Penelitian	19
BAB II.....	20
KAJIAN TEORI.....	20
2.1 Landasan Teori	20
2.1.1 <i>Signalling Theory</i> (Teori Signal).....	20
2.1.2 Teori Investasi	25
2.1.3 Saham.....	28
2.1.4 Harga Saham	32
2.1.5 <i>Jakarta Interbank Offerate Rate</i> (JIBOR).....	36
2.1.6 Nilai Transaksi Saham.....	39
2.1.7 Inflasi.....	41
2.1.8 <i>Non-Performing Financing</i> (NPF).....	47
2.2 Penelitian Terdahulu.....	49
2.3 Perbedaan Penelitian Terdahulu Dengan Penelitian Saat Ini	52

2.4	Kerangka Berfikir.....	55
2.5	Hipotesis.....	57
BAB III.....		58
METODE PENELITIAN.....		58
3.1	Pendekatan Penelitian	58
3.2	Tempat dan Waktu Penelitian.....	58
3.3	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel Penelitian	58
3.4	Metode Pengumpulan Data	60
3.5	Metode analisis.....	61
3.5.1	Uji Asumsi klasik	61
3.5.2	Uji Normalitas.....	61
3.5.3	Uji Multikolinearitas	62
3.5.4	Uji Heteroskedastitas	62
3.5.5	Uji Autokorelasi	63
3.5.6	Regresi Linear Berganda.....	64
3.5.7	Pengujian Hipotesis.....	65
BAB IV		67
HASIL DAN PEMBAHASAN		67
4.1	Hasil	67
4.2.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	67
4.2	Deskripsi Hasil Penelitian.....	68
4.2.1	Jakarta Interbank Offered Rate	68
4.2.2	Gambaran Umum Nilai Transaksi Saham.....	69
4.2.3	Gambaran Umum Inflasi.....	70
4.2.4	Gambaran Umum <i>Non-Performing Financing</i>	71
4.3	Hasil Uji Asumsi Klasik.....	72

4.3.1	Uji Normalitas.....	72
4.3.2	Uji Multikolinieritas.....	74
4.3.3	Uji Heterokedastisitas	75
4.3.4	Uji Autokorelasi	76
4.4	Analisis Regresi	77
4.5	Pengujian Hipotesis.....	78
4.5.1	Koefisien Determinasi (R^2).....	78
4.5.2	Uji Signifikansi Simultan (Uji F).....	79
4.5.3	Uji Signifikansi Parsial (Uji t).....	80
4.5	Pembahasan.....	82
4.6.1	Pengaruh <i>Jakarta Interbank Offered Rate</i> Terhadap Harga Saham PT. Bank Syariah Indonesia Tbk.....	82
4.6.2	Pengaruh Nilai Transaksi Saham Terhadap Harga Saham PT. Bank Syariah Indonesia Tbk.....	83
4.6.3	Pengaruh Inflasi Terhadap Harga Saham PT. Bank Syariah Indonesia Tbk.	84
4.6.4	Pengaruh <i>Non-Performing Financing</i> Terhadap Harga Saham PT. Bank Syariah Indonesia Tbk.	85
BAB V		87
KESIMPULAN DAN SARAN		87
5.1	Kesimpulan	87
5.2	Saran.....	88
DAFTAR PUSTAKA		90
LAMPIRAN		94

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1: Grafik antara Jumlah nasabah dengan jumlah BUS dan UUS.....	2
Gambar 1. 2: Grafik Pergerakan antara JIBOR dengan Harga saham PT Bank Syariah Indonesia Tbk.....	8
Gambar 1. 3: Grafik antara Total Transaksi dengan Harga saham PT Bank Syariah Indonesia Tbk.....	9
Gambar 1. 4: Grafik Pergerakan antara Inflasi dengan Harga saham PT Bank Syariah Indonesia Tbk.....	12
Gambar 1. 5: Grafik Pergerakan antara NPF dengan Harga saham PT Bank Syariah Indonesia Tbk.....	14
Gambar 2. 1: Kerangka Berpikir.....	56
Gambar 4. 1: Grafik Harga Saham PT Bank Syariah Indonesia Tbk.....	68
Gambar 4. 2: Grafik <i>Jakarta Interbank Offered Rate</i>	69
Gambar 4. 3 : Grafik Nilai Transaksi Saham PT Bank Syariah Indonesia Tbk....	70
Gambar 4. 4: Grafik Inflasi	71
Gambar 4. 6: Grafik <i>Non-Performing Financing</i> Bank Syariah Indonesia	72
Gambar 4. 7: Uji Normalitas.....	73
Gambar 4. 8: Uji multikolinearitas.....	74
Gambar 4. 9: Uji heteroskedastisitas.....	75
Gambar 4. 10 : Uji autokorelasi	76
Gambar 4. 11: Hasil Regresi Linier Berganda	77
Gambar 4. 12: Koefisien determinasi (R-squared)	78
Gambar 4. 13: Uji F	79
Gambar 4. 14: Uji T	80

**ANALISIS PENGARUH *JAKARTA INTERBANK OFFERED RATE*, NILAI
TRANSAKSI SAHAM, INFLASI, DAN *NON-PERFORMING FINANCING*
TERHADAP HARGA SAHAM PT. BANK SYARIAH INDONESIA TBK**

Puteri Nawang Wulan¹, Niniek Imaningsih²

^{1,2}Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur

(puterinawangw@gmail.com¹, niniekiimaningsih@gmail.com²)

ABSTRAK

Penelitian ini menganalisis pengaruh *Jakarta Interbank Offered Rate* (JIBOR), nilai transaksi saham, inflasi, dan *Non-Performing Financing* (NPF) terhadap harga saham PT Bank Syariah Indonesia Tbk. (BSI). Latar belakang penelitian adalah posisi strategis BSI pasca-merger tiga bank syariah BUMN yang menjadikannya bank syariah terbesar di Indonesia. Data yang digunakan merupakan data kuartalan periode 2021–2024 dengan metode regresi linier berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa nilai transaksi saham berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham, sedangkan inflasi berpengaruh negatif. Sebaliknya, JIBOR dan NPF tidak berpengaruh signifikan. Temuan ini menegaskan bahwa faktor pasar dan kondisi makroekonomi lebih dominan dalam memengaruhi harga saham BSI dibanding faktor moneter maupun risiko pembiayaan. Penelitian ini diharapkan memberikan kontribusi bagi literatur pasar modal syariah serta menjadi masukan praktis bagi investor, regulator, dan manajemen perbankan syariah.

Kata Kunci: Harga Saham; JIBOR; Nilai Transaksi Saham; Pasar Modal Syariah; Inflasi

**ANALISIS PENGARUH *JAKARTA INTERBANK OFFERED RATE*, NILAI
TRANSAKSI SAHAM, INFLASI, DAN *NON-PERFORMING FINANCING*
TERHADAP HARGA SAHAM PT. BANK SYARIAH INDONESIA TBK**

Puteri Nawang Wulan¹, Niniek Imaningsih²

^{1,2}Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur

(puterinawangw@gmail.com¹, niniekimaningsih@gmail.com²)

ABSTRACT

This study examines the effect of the Jakarta Interbank Offered Rate (JIBOR), stock transaction value, inflation, and Non-Performing Financing (NPF) on the stock price of PT Bank Syariah Indonesia Tbk. (BSI). The research is motivated by BSI's strategic role as the largest Islamic bank in Indonesia after the merger of three state-owned Islamic banks. Quarterly data for the 2021–2024 period were analyzed using multiple linear regression. The results show that transaction value has a positive and significant effect on stock prices, while inflation has a negative effect. Conversely, JIBOR and NPF have no significant impact. These findings indicate that market activity and macroeconomic conditions play a greater role in determining BSI's stock price than interbank rates or financing risks. The study contributes to Islamic capital market literature and provides practical insights for investors, regulators, and Islamic banking management.

Keywords: *Stock Price; JIBOR; Stock Transaction Value; Sharia Capital Market; Inflation*