

**Analisis Hubungan Indeks Harga Saham Gabungan dan *Exchange Rate* terhadap
Return Saham dengan Profitabilitas sebagai Variabel *Intervening***

by

**Ni Luh Putu Desi Riadevi ⁽¹⁾
Gede Sri Darma ⁽²⁾**

Undiknas Graduate School
Jl. Waturenggong No.164 Denpasar, Bali

*desiriadevi03@gmail.com ⁽¹⁾
sridarma@undiknas.ac.id ⁽²⁾*

ABSTRACT

Return and high profitability is the target to be achieved by all companies. Many things affect the return of which is the stock price index and the exchange rate. This study aims to determine the effect of stock price index and the exchange rate of Industry stock returns on real estate and property in the Indonesian stock exchange with profitability as an intervening variable. The population in this study is 23 companies in the real estate and property industry listed on the Indonesia Stock Exchange during the period from 2011 to 2014 years. Testing the hypothesis of this study using the technique of path analysis (path analysis), with the application of tools Amos version 20. The results showed that: (1) the stock price index and exchange rate positive effect on returns and profitability also a positive effect on return. (2) The effect of stock price index and the exchange rate of the return is greater than the direct effect of stock price index and the exchange rate to return through profitability. It is advisable in future studies to add variables that affect returns and also expand the study sample so that the results could be better.

Keywords: *Stock Price Index, Exchange Rate and Stock Return, Profitability.*

DAFTAR PUSTAKA

- Anoraga, P., and Piji, P. (2009). *Pengantar Pasar Modal*, Edisi Revisi. Jawa Tengah: Rineka Cipta.
- Asyik, N.F. (2013). Reaksi Pasar Atas Variabel Makro Dan Profitabilitas: Kajian Perusahaan Di Bursa Efek Indonesia Terkategori *Devensife* Dan *Cyclical Industry*, *Jurnal Ekuitas*, Akreditasi No.110/DIKTI/Kep/2009.
- Arikunto, S. (1992). *Prosedur Penelitian*. Rineka Cipta: Jakarta.
- Azam, N.A. (2013). The Feasibility of ASEAN + 6 Single Currency: A Vector Error Correction Model, *ASEAN journal of Economics, Management and Accounting*.
- Bringham, F. Eugene, Houston F. Joel. (2014). *Fundamentals Of Financial Management, Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, Terjemahan Ali Akbar Yulianto, Edisi 10, Buku 1. Jakarta: Salemba Empat.
- Darma, G.S. (2004). Qualitative and Quantitative Data in Management Research: A Study of the Banking Industry, *Jurnal Ekonomi & Bisnis*, **16** (2): 107-118.
- Darma, G.S. (2004). Improving the Aligment of Business and Information Strategies, *Jurnal Ekonomi & Bisnis*, **16** (1): 1-28.
- Darma, G.S. (2005). Managing Information to Greater Efficiency and Profit, *Jurnal Ekonomi & Bisnis*, **17** (1): 1-10.
- Darmadji, T., and Hendy, F. (2012). *Pasar Modal Di Indonesia. Pendekatan Tanya Jawab*. Jakarta: Salemba Empat.
- Ferdinand, A.T. (2006). *Metode Penelitian Manajemen*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Fabozzi and Franco. (2014). *Foundations of Financial Markets and Institutions*, 4th edition. New Jersey: Pearson Educattion, Inc.
- Gunawan, Y.W., Wijiyanti, I. (2015). Analisis Faktor Fundamental dan Resiko Sistemik Terhadap Harga Saham Properti di BEJ. *Jurnal Akuntansi & Keuangan*, **5** (2): 123 – 132, Nopember 2003.
- Haghiri, A. (2012). The Investigation of Effective Factors on Stock Return with Emphasis on ROA and ROE Ratios in Tehran stock exchange (TSE), *Journal of Basic and Applied Scientific Research*, **I**, ISSN 2090-4304.
- Haryanto. (2013). *Pengaruh Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia dan Nilai Kurs Terhadap Risiko Sistemik Saham Perusahaan di BEJ*, *Jurnal Keuangan dan Bisnis*, **5** (1).

- Herlina and Hadianto, B. (2013). Pengaruh Rasio Fundamental Terhadap Harga Saham Sektor Telekomunikasi pada Periode 1997-2005 di Bursa Efek Jakarta, *Proceeding Call For Paper, SMART Membaca Jaman Dalam Perspektif Manajemen*: 99-116.
- Jatiningsih. (2014). *Pengaruh Variabel Makro ekonomi terhadap Indeks Harga Saham Gabungan di Bursa Efek Jakarta, Jurnal Aplikasi Manajemen*, 5 (1).
- Jogiyanto. (2013). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi di Pasar Modal*, Edisi Kedua, Cetakan Pertama. Yogyakarta: BPFPE.
- Kasmir and Jakfar. (2012). *Studi Kelayakan Bisnis*, Edisi Revisi. Jakarta: Kencana Prenada Media Grup.
- Kowanda., et al. (2014) *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*, Edisi Kelima, UPP AMP YKPN, Yogyakarta.
- Kuncoro, Mudrajad. (2011). *Metode Riset untuk Bisnis & Ekonomi*. Jakarta: Erlangga.
- Madura, J. (2010). *International Financial Management*, Sixth edition. Southwestern College Publishing.
- Mardiati and Rosalina. (2013). Pengaruh Rasio Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Sektor Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di BEI, *Jurnal Ilmiah. Fakultas Ekonomi Universitas Mulawarman*. Melalui http://journal.feunmul.in/ojs/index.php/publikasi_ilmiah/article/download/39/(Diakses pada September 2013)
- Mulyadi. (2015). *Sistem Akuntansi*. Jakarta: Salemba Empat.
- Murtianingsih. (2012). Variabel Ekonomi Makro dan Indeks Harga Saham Gabungan. *Jurnal Manajemen dan Akuntansi*, 1 (3): 10.
- Moh, N. (2011). *Metode Penelitian*, Cetakan 6. Bogor: Ghalia Indonesia.
- Natarysah, S. (2012). Analisis Pengaruh Beberapa Faktor Fundamental dan Resiko Sistematis terhadap Harga Saham : Studi Kasus Industri Barang Konsumsi yang Go Publik di Pasar Modal Indonesia, *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*, 15 (3): 294-317.
- Pujawati, P.E., Wiksuana, I.G.B., and Artini, L.G.S. (2015). Pengaruh Nilai Tukar Rupiah Terhadap Return Saham Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening, *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*, 4 (4): 220-242.
- Purnomo, L.W. (2013). *Analisis Pengaruh Tingkat Inflasi, Suku Bunga, Kurs, dan Laju Pertumbuhan Ekonomi terhadap Return Saham di Bursa Efek Jakarta (Studi Kasus Saham LQ45 periode 1998-Juni 2000)*, Tesis, program Pasca Sarjana, Universitas Diponegoro, Semarang.

- Sukerta, I.P.G., and Darma, G.S. (2014). Application Of Information Technology Integrated System To Improving The Quality And Financial Performance, *Jurnal Manajemen & Bisnis*, **11** (2): 72-88.
- Sugiyono. (2012). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R & D*. Bandung: Alfabeta.
- Sukirno, S. (2015). *Ekonomi Pembangunan: Proses, Masalah dan Dasar Kebijakan*. Jakarta: Kencana.
- Samsul. (2013). *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*, Edisi Pertama. Jakarta: Erlangga.
- Sarono. (2013). *Buku Pelengkap Metode Penelitian Akuntansi: Sebuah Pendekatan Replikasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Sartono. (2013). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, Edisi Keempat. Yogyakarta: BPFE.
- Siamat (2011). *Pasar Modal*, Cetakan Pertama. Jakarta: Badan Penerbit Fakultas Ekonomi UI.
- Sitinjak and Kurniasari. (2013). Indikator-indikator Pasar Saham dan Pasar Uang yang Saling Berkaitan ditinjau dari Pasar Saham sedang Bullish dan Bearish, *Jurnal Riset Ekonomi dan Bisnis*, **3** (3).
- Situs Bank Indonesia. www.bi.go.id
- Situs Bursa Efek Indonesia. www.idx.co.id
- Sawidji, W. (2014). *Cara Sehat Investasi di Pasar Modal*. Jakarta: Jurnalindo Aksan Grafika.
- Tandelilin, E. (2013). *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*, Cetakan Pertama. Yogyakarta: BPFE, Maret 2001
- Ulupui. (2012). Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Leverage, Aktivitas dan Profitabilitas Terhadap Return Saham (Studi Pada Perusahaan Makanan dan Minuman dengan Kategori Industri Barang Konsumsi di BEJ), *Jurnal Akuntansi*.
- Wiagustini. (2012). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Denpasar: Udayana University Press.
- Wiwoho. (2014). *Model Identifikasi Daya Tampung Beban Cemaran Sungai Dengan Qual Study Kasus Sungai Babon*, Universitas Diponegoro, Semarang.
- Zubir, Z. (2013). *Studi Kelayakan Usaha*. Jakarta: Lembaga Penerbit Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.