



**KORELASI MAKROEKONOMI DAN RASIO
FUNDAMENTAL PERUSAHAAN TERHADAP RETURN
SAHAM SYARIAH PADA JII**

SKRIPSI

MUHAMMAD JIHAD RUSNANDA SYA'BANI 1810116013

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
2021**



**KORELASI MAKROEKONOMI DAN RASIO
FUNDAMENTAL PERUSAHAAN TERHADAP RETURN
SAHAM SYARIAH PADA JII**

SKRIPSI

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

MUHAMMAD JIHAD RUSNANDA SYA'BANI 1810116013

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
2021**

PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Muhammad Jihad Rusnanda Sya'bani

NIM : 1810116013

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 15 Desember 2021

Yang Menyatakan,



Muhammad Jihad Rusnanda Sya'bani

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI
UNTUK KEBUTUHAN AKADEMIS

Sebagai Citivas Akademika Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Muhammad Jihad Rusnanda Sya'bani
NIM : 1810116013
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : S1 Ekonomi Syariah
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta Hak bebas Royalti Non Eksklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas skripsi yang berjudul:

**Korelasi Makroekonomi dan Rasio Fundamental Perusahaan Terhadap
Return Saham Syariah Pada JII**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan) dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 15 Desember 2021

Yang Menyatakan,



Muhammad Jihad Rusnanda Sya'bani

SKRIPSI

**KORELASI MAKROEKONOMI DAN RASIO
FUNDAMENTAL PERUSAHAAN TERHADAP RETURN
SAHAM SYARIAH PADA JII**

Dipersiapkan dan disusun oleh

MUHAMMAD JIHAD RUSNANDA SYA'BANI 1810116013

**Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal:
Desember 2021 Dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima**



Tati Handayani, SE., MM.
Ketua Penguji



Mira Rahmi, SE., MBA.
Penguji 1



Muhammad Anwar Fathoni, Lc., MA., CDIF.
Penguji 2



Dr. Dianwicakasih Arieftiara, SE., Ak., M.Ak., CA., CSRS.
Dekan



Muhammad Anwar Fathoni, Lc., MA., CDIF.
Ketua Program Studi

Disahkan di : Jakarta

Pada Tanggal : 15 Desember 2021

*Correlation of Macroeconomic and Company Fundamental Ratio to Sharia
Stock Return in JII*

By Muhammad Jihad Rusnanda Sya'bani

Abstract

This research aims to explain the correlation between macroeconomics and company fundamentals on the returns from placement of funds in Islamic stocks against the Jakarta Islamic Index (JII) in the period 2011 to 2020. The approach used in this study is a quantitative approach. The sample used in this study were 8 sharia issuers using the purposive sampling method. The data analysis technique used in this research is panel data regression analysis. The results of this study indicate that macroeconomic factors and company fundamentals simultaneously have an influence on sharia stock returns. Meanwhile, partially, this study found mixed results, including inflation and ROA having a significant effect on Islamic stock returns, while GDP and DER did not have a significant effect on Islamic stock returns.

Keywords: *company fundamentals, macroeconomics, return, islamic capital market*

Korelasi Makroekonomi Dan Rasio Fundamental Perusahaan Terhadap Return Saham Syariah Pada JII

Oleh Muhammad Jihad Rusnanda Sya'bani

Abstrak

Penelitian yang dilakukan ini memiliki tujuan guna menjelaskan korelasi makro ekonomi serta fundamental perusahaan pada imbal hasil dari penempatan dana pada saham syariah yang terhadap pada Jakarta Islamic Indeks (JII) dalam rentan waktu 2011 sampai dengan 2020. Pendekatan yang digunakan dalam penelitian ini adalah pendekatan kuantitatif. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini sebanyak 8 emiten syariah dengan menggunakan metode purposive Sampling. Teknik analisis data yang digunakan pada penelitian ini adalah analisis regresi data panel. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa faktor makroekonomi dan fundamental perusahaan secara simultan memberikan pengaruh terhadap return saham syariah. Sementara itu, secara parsial, penelitian ini menemukan hasil yang beragam, di antaranya adalah Inflasi dan *return on asset* (ROA) memiliki dampak yang signifikan pada *return* saham syariah, sementara untuk *Gross Domestic Product* (GDP) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) yang tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap return saham syariah.

Kata kunci: fundamental perusahaan, makroekonomi, pasar modal syariah, return



KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jalan Rumah Sakit Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450, Telepon 021-7656971
Laman : www.upnvj.ac.id, e-mail : febupnvj@upnvj.ac.id

BERITA ACARA SIDANG SKRIPSI
SEMESTER GANJIL TAHUN AKADEMIK 2021/2022

Pada hari Rabu, tanggal 15 Desember 2021, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa:

Nama : Muhammad Jihad Rusnanda Sya'bani

NIM : 1810116013



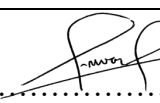
Program Studi : S1 Ekonomi Syariah

Judul Skripsi :

**KORELASI MAKROEKONOMI DAN RASIO FUNDAMENTAL
PERUSAHAAN TERHADAP RETURN SAHAM SYARIAH PADA JII**

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus/Tidak Lulus**)

Tim Penguji

No.	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Tati Handayani, SE., MM.	Ketua Penguji	1. 
2	Mira Rahmi, SE., MBA.	Penguji I	2. 
3	M. Anwar Fathoni, Lc., MA., CDIF.	Penguji II	3. 

Catatan :

*) Coret yang tidak perlu

**) Dosen Pembimbing

Jakarta, 15 Desember 2021

Mengesahkan

A.n. Dekan

Kaprodi S1 Ekonomi Syariah



(Muhammad Anwar Fathoni, Lc., MA., CDIF)

PRAKATA

Alhamdulillahilahirabbil'alamin, Puji Syukur penulis panjatkan kepada tuhan yang maha esa berkat rahmat dan karunia-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul "**Korelasi Makroekonomi dan Rasio Fundamental Perusahaan Terhadap Return Saham Syariah Pada JII**" berhasil di selesaikan. Penulis pada kesempatan ini mau menyampaikan rasa terima kasih kepada Ibu Dr. Dian Wicakasih Arieftiara, SE.,Ak, M.Ak, CSRS selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis. Bapak Muhammad Anwar Fathoni, Lc., M.A. selaku Kepala Program Studi Ekonomi Syariah. Sekaligus dosen pembimbing akademik serta dosen pembimbing skripsi saya yang telah memberikan banyak sekali arahan, saran, dan motivasi selama penyusunan skripsi ini.

Untuk orang tua tercinta, bapak Rusdi IS dan mama Maryam Khan, serta kaka dan adik tersayang, mba ismi, mas yen, abi dan seluruh keluarga besar tercinta yang telah memberikan doa dan dukungan dalam proses penulisan skripsi, penulis ucapkan banyak-banyak terimakasih.

Untuk diri sendiri, terima kasih sudah bisa dan mampu bertahan sampai di detik ini, terima kasih atas semua usaha dan upayanya, terima kasih untuk usaha berproses menjadi lebih baik, terimakasih juga sudah mau berusaha menyadarkan diri sendiri bahwa diri sendiri tidak seburuk itu. Ucapan terima kasih juga penulis sampaikan kepada Annisa Maharani sebagai *support system* dalam proses penulisan skripsi ini, sebagai bu dospem kedua yang selalu rajin mengkoreksi dan memperbaiki setiap format kepenulisan skripsi saya, lalu selanjutnya untuk seluruh angkatan 2018 Ekonomi Syariah sebagai teman seperjuangan selama proses perkuliahan. Dan juga ucapan terima kasih penulis ucapkan kepada teman-teman dari GenBi, Youthmiles Indonesia, KSEI, dan KSPM 3.0 yang sangat berjasa.

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL.....	i
PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iii
PENGESAHAN	iv
<i>ABSTRACT</i>	v
ABSTRAK	vi
BERITA ACARA SIDANG SKRIPSI	vii
PRAKATA.....	viii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
I.1. Latar Belakang.....	1
I.2. Rumusan Masalah	10
I.3. Tujuan Penelitian.....	10
I.4. Manfaat Hasil Penelitian	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	12
II.1. Landasan Teori	12
II.1.1. Teori sinyal (<i>signalling theory</i>).....	12
II.1.2. Pasar Modal Syariah.....	13
II.1.3. Jakarta Islamic Indeks	14
II.1.4. Return Saham	15
II.1.5. Gross Domestic Product	18
II.1.6. Inflasi.....	19
II.1.7. Return On Asset.....	21
II.1.8. Debt to Equity Ratio.....	22

II.2.	Hasil Penelitian Terdahulu	23
II.3.	Model Penelitian.....	33
II.4.	Hipotesis	33
BAB III METODE PENELITIAN		35
III.1.	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	35
III.1.1.	Definisi Operasional	35
III.1.2.	Pengukuran Variabel	36
III.2.	Populasi dan Sampel	38
III.2.1.	Populasi	38
III.2.2.	Sampel	38
III.3.	Teknik Pengumpulan Data.....	39
III.3.1.	Jenis Data	39
III.3.2.	Sumber Data	39
III.4.	Teknik Analisis Data dan Uji Hipotesis	40
III.4.1.	Teknik Analisis	40
III.4.2.	Analisis Statistik Deskriptif.....	40
III.4.3.	Uji Regresi Data Panel	40
III.4.4.	Uji Hipotesis	43
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		45
IV.1.	Deskripsi Objek Penelitian.....	45
IV.2.	Deskripsi Data Penelitian	46
IV.3.	Uji Hipotesis dan Analisis.....	56
IV.3.1.	Analisis Statistik Deskriptif.....	56
IV.3.2.	Uji Regresi Data Panel	61
IV.3.2.1.	Uji Chow Test	61
IV.3.2.2.	Uji Hausman	62
IV.3.2.3.	Uji Langrange Multiplier	62
IV.3.3.	Model Regresi Data Panel Yang Digunakan.....	63
IV.3.4.	Uji Hipotesis	65
IV.3.4.1.	Uji F (Uji Simultan).....	65

IV.3.4.2. Uji T (Uji Parsial)	66
IV.3.4.3. Uji Koefisien Determinasi (R^2)	68
IV.4. Pembahasan	69
IV.4.1. Pengaruh Gross Domestic Product (GDP) Terhadap Return	69
IV.4.2. Pengaruh Inflasi Terhadap <i>Return</i>	70
IV.4.3. Pengaruh <i>Return On Asset</i> (ROA) Terhadap <i>Return</i>	71
IV.4.4. Pengaruh Debt to Equity Ratio (DER) Terhadap Return	73
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	75
V.1. Simpulan	75
V.2. Keterbatasan Penelitian	75
V.3. Saran	76
DAFTAR PUSTAKA	77
Riwayat Hidup	
Lampiran	

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Nilai GDP.....	8
Tabel 2. Sampel Penelitian.....	45
Tabel 3. Daftar Saham Syariah JII 30 yang menjadi Objek Penelitian.....	46
Tabel 4. Return Saham Syariah Periode 2011-2020	47
Tabel 5. Gross Domestic Product (GDP) Tahun 2011-2020	50
Tabel 6. Inflasi Tahun 2011-2020.....	52
Tabel 7. Pertumbuhan Return On Asset (ROA).....	53
Tabel 8. Pertumbuhan Debt to Equity Ratio (DER)	55
Tabel 9. Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	57
Tabel 10. Hasil Uji F Restricted (chow test).....	61
Tabel 11. Hasil Uji Hausman Test	62
Tabel 12. Hasil Uji Langrange Multiplier.....	63
Tabel 13. Hasil Common Effect Model	63
Tabel 14. Hasil Uji F.....	65
Tabel 15. Hasil uji T.....	66
Tabel 16. Hasil Uji R-Squared	68

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Grafik Perkembangan Saham Syariah di Indonesia.....	4
Gambar 2. Grafik Pergerakan Harga Pada JII.....	5
Gambar 3. Grafik Fluktuasi Nilai Inflasi	7

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Nama Perusahaan Tbk (Emiten) Syariah
- Lampiran 2 Return Saham Syariah 2011-2020
- Lampiran 3 Pertumbuhan *Gross Domestic Product* Indonesia 2011-2020
- Lampiran 4 Inflasi Indonesia 2011-2020
- Lampiran 5 Pertumbuhan *Return On Asset* Emiten Syariah 2011-2020
- Lampiran 6 Pertumbuhan *Debt to Equity Ratio* Emiten Syariah 2011-2020
- Lampiran 7 Hasil Statistik Deskriptif
- Lampiran 8 Hasil Uji F Restricted (Chow Test)
- Lampiran 9 Hasil Uji Hausman
- Lampiran 10 Hasil Uji Langrange Multiplier
- Lampiran 11 Hasil Common Effect Model (CEM)
- Lampiran 12 Hasil Uji F Simultan
- Lampiran 13 Hasil Uji T Parsial
- Lampiran 14 Hasil Koefisien Determinasi
- Lampiran 15 Tabel F
- Lampiran 16 Tabel T