



**PENGARUH LEVERAGE OPERASI DAN MAKROEKONOMI
TERHADAP RETURN SAHAM DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX*
(JII)**

SKRIPSI

KARTIKA SEKAR ANGGRAINI 161011152

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
2020**



**PENGARUH LEVERAGE OPERASI DAN MAKROEKONOMI
TERHADAP RETURN SAHAM DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX*
(JII)**

SKRIPSI

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

KARTIKA SEKAR ANGGRAINI 161011152

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
2020**

PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Kartika Sekar Anggraini

NIM : 1610111152

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

Jakarta, 23 Juni 2020

Yang menyatakan,



(Kartika Sekar Anggraini)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Kartika Sekar Anggraini
NIM : 1610111152
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : S1 Manajemen
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*Non Exclusive Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul:

**Pengaruh Leverage Operasi Dan Makroekonomi Terhadap Return Saham Di
*Jakarta Islamic Index (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 : 23 Juni 2020

Yang menyatakan,



(Kartika Sekar Anggraini)

SKRIPSI

PENGARUH LEVERAGE OPERASI DAN MAKROEKONOMI TERHADAP RETURN SAHAM DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX* (JII)

Dipersiapkan dan disusun oleh:
KARTIKA SEKAR ANGGRAINI 1610111152

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal: 7 Juli 2020 dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima.



Drs. Nurmatias, MM, CFMP
Ketua Penguji



Siti Hidayati, SE, MM
Penguji 1



Wahyudi, SE, MM
Penguji 2



Dr. Desmintari, SE, MM
Ketua Jurusan



Wahyudi, SE, MM
Ketua Program Studi

Disahkan di : Jakarta
Pada Tanggal : 7 Juli 2020

***The Effect Of Operating Leverage And Macroeconomic On Stock
Return In Jakarta Islamic Index***

By Kartika Sekar Anggraini

ABSTRACT

This research was conducted to see the effect of operating leverage, inflation, and interest rates on stock returns. Where the object of research is 14 companies on the Jakarta Islamic Index (JII) stock index during 2015-2019 using purposive sampling data collection techniques. By using panel data regression analysis that combines cross section data and time series, the Common Effect Model was chosen as the model used in this study. Where the results obtained by using the Eviews8 statistical program states that operating leverage has a positive effect on Stock Returns while interest rates have a negative effect and on stock returns. Inflation has no effect on stock returns.

Keywords: Stock Return, Operating Leverage, Inflation, amd Interest Rate.

Pengaruh Leverage Operasi Dan Makroekonomi Terhadap Return Saham Di Jakarta Islamic Index (JII)

Oleh Kartika Sekar Anggraini

ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan untuk melihat pengaruh leverage operasi, inflasi, dan suku bunga terhadap return saham. Dimana objek penelitian merupakan 14 perusahaan pada index saham Jakarta Islamic Index (JII) selama tahun 2015-2019 dengan menggunakan teknik pengambilan data purposive sampling. Dengan menggunakan analisa regresi data panel yang menggabungkan antara data cross section dan time series maka terpilih Common Effect Model sebagai model yang digunakan dalam penelitian ini. Dimana hasil yang diperoleh dengan menggunakan program statistik Eviews8 menyatakan bahwa leverage operasi memiliki pengaruh yang positif terhadap Return Saham sedangkan suku bunga berpengaruh negatif dan terhadap return saham. Inflasi tidak berpengaruh terhadap Return Saham.

Kata Kunci: *Return Saham, Leverage Operasi, Inflasi, dan Suku Bunga*



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 UJIAN SKRIPSI
SEMESTER GENAP TA. 2019/2020**

Hari ini Selasa, tanggal 7 Juli 2020, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa :

Nama : Kartika Sekar Anggraini

NIM : 1610111152

Program : Manajemen S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut : Pengaruh Leverage Operasi dan Makroekonomi Terhadap Return Saham di Jakarta Islamic Index (JII)

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak-Lulus* *)

Penguji

No.	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Drs. Nurmatias, MM, CFMP	Ketua	1.
2	Siti Hidayati, SE, MM	Anggota I	2.
3	Wahyudi, SE, MM	Anggota II **)	3.

Keterangan :

*) Coret yang tidak perlu

**) Dosen Pembimbing

Jakarta, 30 Juli 2020
Mengesahkan
A.n. Dekan
Kaprod. Manajemen S.1

Wahyudi.,SE.,MM

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas Karunia-Nya sehingga skripsi dengan judul “Pengaruh Leverage Operasi dan Makroekonomi terhadap *Return* Saham di Jakarta Islamic Index (JII)” sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Studi Manajemen Program Sarjana Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta ini berhasil diselesaikan.

Dalam proses penyusunan skripsi ini penulis mengalami hambatan serta rintangan namun berkat bantuan dari berbagai pihak akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan. Oleh karena itu, disamping rasa syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa penulis juga ingin menyampaikan terima kasih kepada Ibu Dr. Dianwicakasih Arieftiara SE., Ak., M.Ak., CA., CSRS selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, Ibu Dr. Desmintari, SE, MM selaku Ketua Jurusan S1 Manajemen dan juga Bapak Wahyudi SE, MM selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen. Selain itu penulis juga ingin mengucapkan terima kasih kepada Bapak Wahyudi, SE, MM selaku Pembimbing I dan Ibu Alfida Aziz, SE, MM selaku Pembimbing II yang telah meluangkan waktunya dalam membimbing penulis sehingga skripsi ini dapat terselesaikan serta Ibu Dr. Miguna Astuti S.Si, MM, MOS, CPM selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan dukungan dan pengarahan semasa perkuliahan. Seluruh civitas akademika Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN Veteran Jakarta yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat bagi penulis.

Disamping itu penulis juga ingin mengucapkan terima kasih kepada kedua orang tua yaitu Bapak Yos Sodarso dan Ibu Kusuma Wardani beserta kedua adik penulis Andre dan Faiz yang tak henti berdoa untuk penulis, Sahabat-sahabat yang tidak hentihentinya memberi semangat dan motivasi sehingga skripsi ini dapat terselesaikan, Anggota FORMASI UPNVJ periode 2018-2019 yang telah memberikan dukungan dan semangat bagi penulis dalam mengerjakan skripsi ini, serta semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah membantu dan memberikan dukungan kepada penulis.

Semoga Skripsi ini dapat memberikan manfaat.

Jakarta, 23 Juni 2020

Kartika Sekar Anggraini

DAFTAR ISI

SAMPUL	i
JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
PENGESAHAN	v
<i>ABSTRACT</i>	vi
ABSTRAK	vii
BERITA ACARA	viii
PRAKATA	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
I.1. Latar Belakang.....	1
I.2. Rumusan Masalah.....	10
I.3. Tujuan Penelitian.....	10
I.4. Manfaat Penelitian.....	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	12
II.1. Tinjauan Teori.....	12
II.1.1. <i>Return Saham, Teori Investasi, dan Teori Signalling</i>	12
II.1.2 <i>Leverage Operasi dan Return saham</i>	24
II.1.3 <i>Inflasi dan Return Saham</i>	28
II.1.4 <i>Suku Bunga dan Return Saham</i>	30
II.2 Model Penelitian Empirik	32
II.3 Hipotesis.....	32
BAB III METODE PENELITIAN	33
III.1. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	33
III.2. Penentuan Populasi dan Sampel	35

III.2.1 Populasi.....	35
III.2.2 Sampel.....	35
III.3. Teknik Pengumpulan Data.....	36
III.3.1. Jenis Data.....	36
III.3.2 Sumber Data.....	36
III.4. Teknik Analisis dan Uji Hipotesis	36
III.4.1 Uji Regresi Data Panel.....	37
III.4.2 Uji Chow.....	38
III.4.3 Uji Hausman	38
III.4.4 Uji Lagrange Multiplier (LM).....	39
III.4.5 Uji Asumsi Model.....	39
III.4.6 Pengujian Hipotesis.....	40
BAB IV HASIL PEMBAHASAN.....	42
IV.1. Deskripsi Objek Penelitian.....	42
IV.2. Deskripsi Data Penelitian.....	43
IV.2.1. Variabel <i>Return Saham</i>	43
IV.2.2. Variabel <i>Leverage Operasi</i>	45
IV.2.3. Variabel Inflasi	46
IV.2.4. Variabel Suku Bunga.....	47
IV.3. Uji Hipotesis dan Analisis	48
IV.3.1. Statistik Deskriptif.....	48
IV.3.2. Metode Analisis Regresi Data Panel	50
IV.3.3. Uji Hipotesis.....	52
IV.4. Pembahasan.....	54
IV.4.1. Pengaruh <i>Leverage Operasi (DOL)</i> terhadap <i>Return Saham</i>	54
IV.4.2. Pengaruh Inflasi terhadap <i>Return Saham</i>	56
IV.4.3. Pengaruh Suku Bunga terhadap <i>Return Saham</i>	57
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	59
V.1 Simpulan.....	59
V.2 Keterbatasan Penelitian	59
V.3 Saran	60

DAFTAR PUSTAKA	61
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Perbandingan Perkembangan indeks JII, IHSG, dan LQ45	4
Tabel 2. 2 Perbedaan Saham Syariah dan Saham Konvensional	17
Tabel 4. 1 Kriteria Sampel Penelitian	42
Tabel 4. 2 Daftar Nama Sampel Perusahaan di Jakarta Islamic Index	42
Tabel 4. 3 Return Saham Perusahaan yang Listing dalam Jakarta Islamic Index Periode 2015-2019	43
Tabel 4. 4 Return Saham Perusahaan yang Listing dalam Jakarta Islamic Index Periode 2015-2019	45
Tabel 4. 5 Inflasi Periode 2014-2019.....	46
Tabel 4. 6 Suku Bunga Periode 2014-2019	47
Tabel 4. 7 Hasil Data Deskriptif	49
Tabel 4. 8 Uji Chow.....	50
Tabel 4. 9 Uji Lagrange Multiplier (LM).....	51
Tabel 4. 10 Model Common Effect Model dan Uji t (Parsial).....	51

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Pertumbuhan Jumlah Investor Tahun 2012 s/d 2017	1
Gambar 1. 2 Jumlah Saham Syariah Dalam Daftar Efek Syariah (DES) Desember 2018	3
Gambar 1. 3 Inflasi Di Indonesia dari Tahun 2014-2018	7
Gambar 1. 4 Suku Bunga Periode 2014 s/d 2018	8

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Nama Perusahaan yang Dijadikan Sampel
- Lampiran 2 Data Perhitungan Leverage Operasi/*Degree of Operating Leverage* 2015-2019
- Lampiran 3 Contoh Laporan Keuangan Perhitungan DOL
- Lampiran 4 Perubahan Tingkat Inflasi 2015-2019
- Lampiran 5 Perubahan Tingkat Suku Bunga 2015-2019
- Lampiran 6 Contoh Perhitungan Rata-rata Harga Saham Tahun 2015-2019
- Lampiran 7 Data *Return* Saham
- Lampiran 8 Hasil Output Eviews Statistik Deskriptif
- Lampiran 9 Hasil Output Eviews Uji Chow
- Lampiran 10 Hasil Outout Eviews *Lagrange Multiplier (LM)*
- Lampiran 11 Hasil Output E-Views *Common Effect Model*
- Lampiran 12 Data Tabel-t
- Lampiran 13 Hasil Turnitin