

**PENGARUH VARIABEL FUNDAMENTAL DAN MAKRO EKONOMI
TERHADAP *RETURN* SAHAM SYARIAH**



Oleh:

RIZKI NURUL AMALAQ

NPM: 14.1.01.09169

Program Studi: Akuntansi

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)

SURABAYA

2018

**PENGARUH VARIABEL FUNDAMENTAL DAN MAKRO EKONOMI
TERHADAP *RETURN* SAHAM SYARIAH**



Oleh:

RIZKI NURUL AMALAQ

NPM: 14.1.01.09169

Program Studi: Akuntansi

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)

SURABAYA

2018

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT atas segala limpahan rahmat yang telah diberikan kepada setiap hambaNya yang senantiasa bersyukur. Sholawat serta salam kita panjatkan kepada Nabi Muhammad SAW. Alhamdulillah, berkat rahmat Allah SWT, penulis dapat menyelesaikan skripsi ini sebagai persyaratan untuk meraih gelar sarjana.

Penulisan skripsi ini dapat terselesaikan tidak lepas dari dukungan berbagai pihak, maka dari itu penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada:

1. Ibu Dr. Nur Fadrih Asyik, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Ketua STIESIA Surabaya.
2. Ibu Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak.,CA. selaku Ketua Prodi Program S1 Akuntansi STIESIA Surabaya.
3. Bapak Dr. Akhmad Riduwan, S.E., M.S.A., Ak., CA. selaku dosen pembimbing yang banyak meluangkan waktunya untuk memberikan bimbingan serta memberikan semangat sehingga penulisan skripsi dapat terselesaikan.
4. Ibu Lydia Setyawardani, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku dosen wali yang selalu membantu selama proses studi di STIESIA Surabaya.
5. Bapak dan Ibu dosen yang telah mengajar selama penulis menjalani masa studi di STIESIA Surabaya.

6. Kedua orang tua saya, Ayah dan Ibu yang telah mendoakan, merawat, mendidik, membesarkan, memberikan dorongan dan semangat kepada saya selama ini.
7. Untuk kedua adik saya tercinta yang telah menjadi sasaran ketika saya merasa lelah, terimakasih atas pengertian, semangat, dan doa kalian.
8. Untuk Eka Chusnul Anjarwati dan Dia Puspita Sari, terimakasih telah menjadi partner terbaik selama melewati masa-masa studi yang penuh dengan kenangan.
9. Untuk seluruh teman-teman SA-4 angkatan 2014 terimakasih banyak karena kalian semua adalah salah satu alasan untuk segera menyelesaikan studi ini.
10. Serta pihak-pihak lain yang turut membantu penulis baik secara langsung maupun tidak langsung.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi masih jauh dari kesempurnaan dikarenakan keterbatasan kemampuan penulis. Untuk itu, penulis mengharapkan kritik serta saran yang membangun. Pada akhirnya penulis berharap penulisan skripsi ini dapat menambah pengetahuan penulis serta bermanfaat bagi pihak yang terkait.

Surabaya, 10 Maret 2018

Rizki Nurul Amalaq

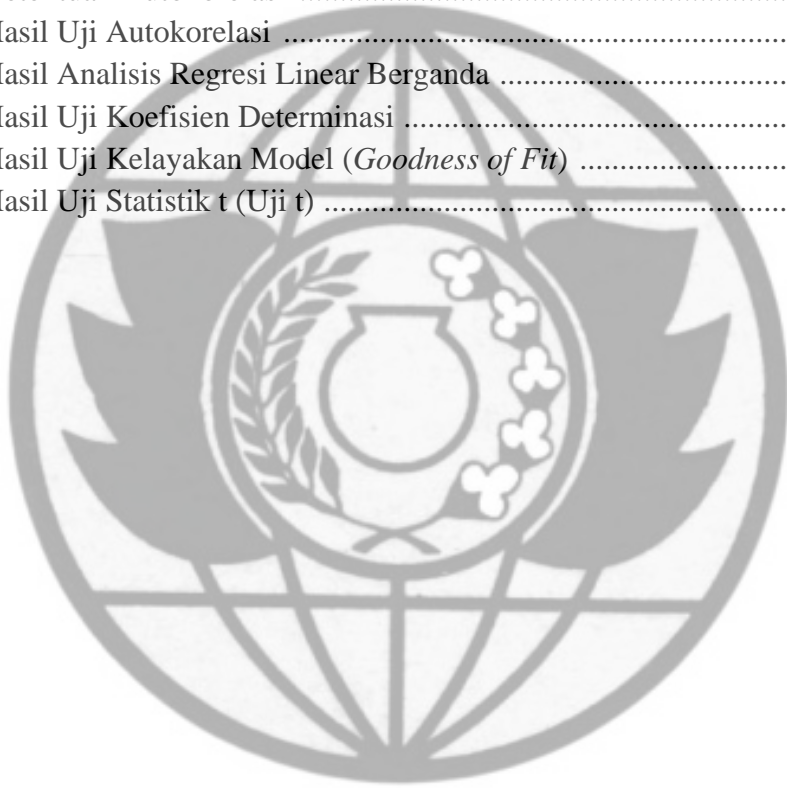
DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL LUAR SKRIPSI	i
HALAMAN SAMPUL DALAM SKRIPSI	ii
HALAMAN UDUL SKRIPSI	iii
HALAMAN PENGESAHAN TIM PENGUJI	iv
HALAMAN PERNYATAAN	v
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
ABSTRAK	xiv
ABSTRACT	xv
BAB 1 : PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah.....	6
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	7
1.5 Ruang Lingkup Penelitian	8
BAB 2 : TINJAUAN TEORITIS DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	10
2.1 Tinjauan Teoritis	10
2.1.1 Teori Signal (<i>Signalling Theory</i>)	10
2.1.2 Pasar Modal Konvensional dan Pasar Modal Syariah	11
2.1.3 Saham Syariah	12
2.1.4 <i>Return</i> Saham.....	13
2.1.5 Tinjauan Teoritis Terhadap Variabel Bebas dan Variabel Terikat	14
1. <i>Total Asset Turnover</i> (X_1)	14
2. <i>Return On Equity</i> (X_2)	15
3. <i>Debt to Equity Ratio</i> (X_3)	16
4. Tingkat Suku Bunga (X_4)	17
5. Inflasi (X_5)	17
6. <i>Return</i> Saham Syariah (Y)	18
2.2 Rerangka Pemikiran.....	19
2.3 Pengembangan Hipotesis	20
2.3.1 Hubungan <i>total asset turnover</i> terhadap <i>return</i> saham syariah	20
2.3.2 Hubungan <i>return on equity</i> terhadap <i>return</i> saham syariah	20
2.3.3 Hubungan <i>debt to equity ratio</i> terhadap <i>return</i> saham syariah	21

2.3.4 Hubungan tingkat suku bunga terhadap <i>return</i> saham syariah	22
2.3.5 Hubungan inflasi terhadap <i>return</i> saham syariah.....	22
BAB 3 : METODE PENELITIAN	24
3.1 Jenis Penelitian dan Gambaran dari Populasi (Obyek) Penelitian	24
3.2 Teknik Pengambilan Sampel	24
3.3 Teknik Pengumpulan Data.....	26
3.3.1 Jenis Data	26
3.3.2 Sumber Data	26
3.3.3 Teknik Pengumpulan Data	26
3.4 Variabel dan Definisi Operasional Variabel.....	26
3.4.1 Identifikasi Variabel.....	26
3.4.2 Definisi Operasional Variabel.....	27
3.5 Teknik Analisis Data	30
3.5.1 Analisis Deskriptif.....	30
3.5.2 Uji Asumsi Klasik	30
3.5.3 Analisis Regresi Linier Berganda.....	32
3.5.4 Uji Hipotesis.....	33
BAB 4 : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	36
4.1 Hasil Penelitian	36
4.1.1 Deskripsi Objek Penelitian	36
4.1.2 Statistik Deskriptif	36
4.1.3 Hasil Uji Asumsi Klasik	38
4.1.4 Hasil Uji Analisis Regresi Linear Berganda	45
4.1.5 Hasil Uji Hipotesis	46
4.2 Pembahasan	49
4.2.1 Pengaruh <i>Total Asset Turnover</i> (TAT) terhadap <i>Return Saham Syariah</i>	49
4.2.2 Pengaruh <i>Return On Equity</i> (ROE) terhadap <i>Return Saham Syariah</i>	50
4.2.3 Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) terhadap <i>Return Saham Syariah</i>	51
4.2.4 Pengaruh Tingkat Suku Bunga (TSB) terhadap <i>Return Saham Syariah</i>	52
4.2.5 Pengaruh Inflasi (IFL) terhadap <i>Return Saham Syariah</i> ...	52
BAB 5 : PENUTUP	54
5.1 Hasil Penelitian	54
5.2 Keterbatasan	55
5.3 Pembahasan	55
JADWAL PENELITIAN	57
DAFTAR PUSTAKA	58
LAMPIRAN	61

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
1. Proses Pemilihan Sampel	25
2. Hasil Sampel Penelitian	25
3. Statistik Deskriptif	37
4. Hasil Uji Kolmogorov-Smirnov (sebelum outlier)	41
5. Hasil Uji Kolmogorov-Smirnov (sebelum outlier)	42
6. Hasil Uji Multikolinearitas	43
7. Ketentuan Autokorelasi	43
8. Hasil Uji Autokorelasi	44
9. Hasil Analisis Regresi Linear Berganda	46
10. Hasil Uji Koefisien Determinasi	47
11. Hasil Uji Kelayakan Model (<i>Goodness of Fit</i>)	48
12. Hasil Uji Statistik t (Uji t)	49



DAFTAR GAMBAR

Tabel	Halaman
1. Rerangka Pemikiran	19
2. Hasil Uji Normalitas dengan <i>Normal Probability Plot</i> (sebelum outlier)	39
3. Hasil Uji Normalitas dengan <i>Normal Probability Plot</i> (setelah outlier)	40
4. Hasil Uji Heteroskedastisitas dengan Grafik <i>Scatterplot</i>	45



DAFTAR LAMPIRAN

Tabel	Halaman
1. Rekapitulasi Data Setelah <i>Outlier</i>	61
2. Daftar Perhitungan <i>Return Saham Syariah</i> Tahun 2014	63
3. Daftar Perhitungan <i>Return Saham Syariah</i> Tahun 2015	64
4. Daftar Perhitungan <i>Return Saham Syariah</i> Tahun 2016	65
5. Daftar Perhitungan <i>Total Asset Turnover (TAT)</i> Tahun 2014	66
6. Daftar Perhitungan <i>Total Asset Turnover (TAT)</i> Tahun 2015	67
7. Daftar Perhitungan <i>Total Asset Turnover (TAT)</i> Tahun 2016	68
8. Daftar Perhitungan <i>Return On Equity (ROE)</i> Tahun 2014	69
9. Daftar Perhitungan <i>Return On Equity (ROE)</i> Tahun 2015	70
10. Daftar Perhitungan <i>Return On Equity (ROE)</i> Tahun 2016.....	71
11. Daftar Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio (DER)</i> Tahun 2014.....	72
12. Daftar Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio (DER)</i> Tahun 2015	73
13. Daftar Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio (DER)</i> Tahun 2014	74
14. Daftar Perhitungan Tingkat Suku Bunga Tahun 2014-2016	75
15. Daftar Perhitungan Inflasi Tahun 2014-2016	76
16. Hasil <i>Output SPSS</i> (sebelum <i>outlier</i>)	77
17. Hasil <i>Output SPSS</i> (setelah <i>outlier</i>)	80