

**KONTRIBUSI FAKTOR FUNDAMENTAL TERHADAP PEMBENTUKAN
RETURN SAHAM DI PERUSAHAAN YANG TERGABUNG DALAM
JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)**

Periode 2014-2016



SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Tugas dan Syarat-Syarat Guna Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi (S.E) Pada Program Studi Ilmu Ekonomi Studi Pembangunan
Fakultas Ekonomi dan Bisnis dan Sarjana Hukum Syariah (S.H) Pada Program
Studi Hukum Ekonomi Syariah Fakultas Agama Islam Universitas
Muhammadiyah Surakarta

Disusun Oleh :

ERIFA ALDIENA

B 300 142 026 / I 000 142 026

TWINNING PROGRAM

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS DAN FAKULTAS AGAMA ISLAM

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA

2018

HALAMAN PERSETUJUAN

Yang bertanda tangan dibawah ini telah membaca skripsi dengan judul :

**KONTRIBUSI FAKTOR FUNDAMENTAL TERHADAP PEMBENTUKAN
RETURN SAHAM DI PERUSAHAAN YANG TERGABUNG DALAM
JAKARTA ISLAMIC INDEX(PERIODE 2014-2016)**

Yang ditulis dan oleh :

ERIFA ALDIENA

B 300 142 026 / I 000 142 026

Penandatangan berpendapat bahwa Skripsi tersebut telah memenuhi syarat untuk diterima

Pembimbing I



(Muhammad Arif, SE., M.Ec.Dev)

Surakarta, 27 Februari 2018

Pembimbing II



(Dr. Imron Rosyadi, M.Ag)

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta



(Dr. H. Syamsudin. S.E. M.M.)

HALAMAN PENGESAHAN

**KONTRIBUSI FAKTOR FUNDAMENTAL PEMBENTUKAN *RETURN*
SAHAM DI PERUSAHAAN YANG TERGABUNG DALAM JAKARTA
ISLAMIC INDEX (JII) PERIODE 2014-2016**

Oleh :

ERIFA ALDIENA

B 300 142 026 / I 000 142 026

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji Fakultas Ekonomi dan Bisnis
dan Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Surakarta Pada hari
Sabtu 24 Maret 2018

Dan dinyatakan telah memenuhi syarat

Dewan Penguji :

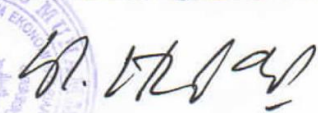
1. M. Arif, S.E., M. Ec. Dev.
(Ketua Dewan Penguji)
2. Drs. Yuni Prihadi U., MM
(Anggota I Dewan Penguji)
3. Imron Rosyadi, S.Ag., Dr., M.Ag.
(Anggota II Dewan Penguji)
4. Drs. Harun, MH.
(Anggota III Dewan Penguji)

()
()
()
()

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis


(Dr. Syamsudin, MM)

Dekan Fakultas Agama Islam


(Drs. Syamsul Hidayat, M.Ag)



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jl. A. Yani Tromol Pos 1 Pabelan Kartosuro Telp. (0271) 717417 Surakarta – 57102

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : ERIFA ALDIENA

NIM : B 300 142 026 / I 000 142 026

Jurusan : EKONOMI SYARIAH

Judul Skripsi : **KONTRIBUSI FAKTOR FUNDAMENTAL TERHADAP
PEMBENTUKAN *RETURN* SAHAM DI PERUSAHAAN
YANG TERGABUNG DALAM *JAKARTA ISLAMIC
INDEX (JII) (PERIODE 2014-2016)***

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya yang telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi ini hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan Bisnis dan atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, 24 Maret 2018
Yang membuat pernyataan



(ERIFA ALDIENA)

MOTTO

*“Barang siapa bersungguh-sungguh, sesungguhnya kesungguhan itu adalah
untuk dirinya sendiri”*

(QS. Al-Ankabut 29 : 6)

“Maka nikmat Tuhanmu yang manakah yang kamu dustakan?”

(Q.S Ar-Rahman : 11)

“Belajar keras, bekerja keras, berusaha keras dan berdoa keras”

(KH. Abdullah Syukri Zarkasyi)

*“Carilah, ikuti, temukan dan kerjakan kebenaran, kamu akan menemukan orang-
orang yang benar”*

(KH. Hasan Abdullah Sahal)

PERSEMBAHAN

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Dengan penuh mengucap syukur kepada Allah SWT dan shalawat kepada Rasulullah SAW serta kerendahan hati, penulis mempersembahkan karya ini kepada :

Ayah Adi Setiawan dan Ibu Zulaikah tercinta

Terima kasih atas cinta, kasih sayang, doa dan semua pengorbanan serta dukungan beliau demi tercapainya cita-cita ananda

Terima kasih pula untuk semua kesabaran beliau yang telah memberikan bimbingannya kepada ananda untuk menghadapi setiap kehidupan ini. Semoga Allah SWT menjadikan pengorbanan Bapak dan Ibu sebagai pemberat amal kebaikan di yaumul akhir kelak.

Seluruh Keluarga

Adik terkasih yang selalu memberi dukungan
Sege nap Keluarga besar, terima kasih atas doa dan semangat yang diberikan.

Sahabat-sahabatku

Twinning angkatan '14 terima kasih atas kebersamaan, perjuangan, dan lelahnya aktivitas dari pagi sampai malam, lelahnya berpindah kuliah dari kampus 1 ke kampus 2.

Teman-teman Fakultas Agama Islam Jurusan Hukum Ekonomi Syariah dan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Jurusan Ekonomi Pembangunan angkatan '14, terima kasih atas kebersamaan

Almamaterku

Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Hukum Ekonomi Syariah Universitas Muhammadiyah Surakarta.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.

Syukur alhamdulillah segala puji bagi Allah SWT yang telah melimpahkan nikmat dalam karunia-Nya kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul. **“KONTRIBUSI FAKTOR FUNDAMENTAL TERHADAP PEMBENTUKAN RETURN SAHAM DI PERUSAHAAN YANG TERGABUNG DALAM JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) PERIODE 2014-2016”**

Shalawat serta salam selalu tercurahkan kepada junjungan kita Nabi Agung, Muhammad Saw. Yang telah memperjuangkan Islam seperti yang kita rasakan pada saat ini.

Penulis skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi salah satu syarat dalam mendapatkan gelar sarjana strata 1 (S1) pada Program Studi Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis serta Program Studi Hukum Ekonomi Syariah Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Surakarta. Penulis sangat menyadari di dalam penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, dukungan, bimbingan dan saran dari berbagai pihak. Untuk itu penulis mengucapkan terima kasih yang tak terhingga dan penghargaan sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak Dr. H. Sofyan Anif, M,Si selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Surakarta

2. Bapak Dr. H. Syamsudin, M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta
3. Bapak Dr. H. Syamsul Hidayat M.Ag selaku Dekan Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Surakarta.
4. Ibu Ir. Maulidyah Indira Hasmarini. MS selaku Ketua Program Studi Ekonomi Pembangunan
5. Bapak Muhammad Arif, SE., M.Ec.Dev selaku ketua Lab IESP dan selaku dosen pembimbing I, serta Bapak Dr.Imron Rosyadi, M.Ag selaku Kaprodi HES dan pembimbing II, terima kasih atas waktu dan bimbingan yang telah bapak-bapak berikan.
6. Bapak Dr. Daryono Soebagiyo, Mec. selaku Sekretaris Program Studi Ekonomi Pembangunan.
7. Bapak dan Ibu Dosen Prodi Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta (Bapak Didit, Bapak Agung, Bapak Triyono, Bapak Yuni, Bapak Tomo, Ibu Eni, Ibu Indra, Ibu Fatimah, Ibu Ifah, Ibu Farida, dll)
8. Bapak dan Ibu Dosen Prodi Hukum Ekonomi Syariah Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Surakarta (Bapak Yayuli, Bapak Mu'in, Bapak Azhar, Bapak Devi, Bapak Marpuji, dll)
9. Ayah Adi Setiawan dan Ibu Zulaikah tersayang, Terima kasih atas cinta, kasih sayang, doa dan semua pengorbanan serta dukungan beliau demi tercapainya cita-cita ananda.

10. Adikku Aldi yang telah memberikan dukungan dan semangat dalam mengerjakan skripsi.
11. Seluruh keluarga besar Bani Sukosudarmo dan keluarga besar Bani Ja'far yang telah memberikan dukungan dan semangat dalam mengerjakan skripsiku.
12. Sepupu-sepupuku yang sedang berjuang Skripsi dan Tugas Akhir (Farikha Bilqis dan Rima Andriani Safida)
13. Sahabat-sahabatku teman seperjuangan Twinning '14 (Shafwan Hanif, Sani, Hanin, Zaky, Tutus, Ulfa, Deby, Abid, Tari, Intan, Bangkit, Eko, Zahro, Septi, Rima, Aya, Wulan, Sekar, Gigih, As'ad, Fareza, Danang, Frisca, Eka)
14. Serta pihak-pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah turut memberikan motivasi, pemikiran dan cerita dalam kehidupan penulis.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih banyak kekurangan untuk itu penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang membangun. Akhir kata semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.

Surakarta, 27 Februari 2018

Penulis

ERIFA ALDIENA

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	iv
HALAMAN MOTTO	v
KATA PERSEMBAHAN.....	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
ABSTRAK.....	xvii
ABSTRACT.....	xviii
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang	1
B. Batasan Masalah	7
C. Rumusan Masalah	8
D. Tujuan Penelitian	8

E. Manfaat Penelitian	9
F. Metodologi Penelitian	10
G. Sistematika Penulisan	11

BAB II LANDASAN TEORI

A. Investasi	14
1. Macam-macam Investasi.....	15
2. Konsep Dasar Investasi.....	15
3. Tujuan Investasi	17
B. Investasi Syariah	18
1. Prinsip Ekonomi Islam dalam Investasi.....	18
2. Skema Investasi Syariah	19
C. Pasar Modal.....	20
1. Peran Pasar Modal	22
2. Manfaat Keberadaan Pasar Modal Indonesia.....	22
D. Pasar Modal Syariah	26
1. Pihak-pihak yang Terlibat dalam Pasar Modal	28
2. Fungsi Keberadaan Pasar Modal Syariah	30
3. Akad dalam Pasar Modal Syariah.....	31
E. Saham.....	32
F. Saham Syariah	34
G. <i>Jakarta Islamic Index (JII)</i>	35
H. <i>Return Saham</i>	38
I. <i>ROA (Return On Assets)</i>	40

J. NPM (<i>Net Profit Margin</i>)	40
K. DER (<i>Debt to Equity Ratio</i>)	41
L. PBV (<i>Price to Book Value</i>)	41
M. Penelitian Terdahulu	42
N. Kerangka Pemikiran	44
O. Hipotesis	44

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

A. Alat dan Model Analisis	46
B. Model Estimasi Regresi Data Panel	46
1. Metode <i>Pooled Ordinary Least Square</i> (PLS)	47
2. Metode <i>Fixed Effect</i> (<i>Fixed Effect Model</i> / FEM)	48
3. Metode <i>Random Effect</i> (<i>Random Effect Model</i> / REM)	49
C. Uji Pemilihan Model	50
1. Uji Chow (<i>Likelihood Ratio Test</i>)	50
2. Uji Lagrange Multiplier	51
D. Uji Kebaikan Model	52
1. Uji F atau Uji Eksistensi Model (Simultan)	52
2. Uji Koefisien Determinasi <i>Adjusted R-square</i> (R^2)	52
E. Uji Validitas Pengaruh (Uji t / parsial)	53
F. Data dan Sumber Data	54
1. Definisi Operasional Variabel	54
2. Sumber Data	56
G. Populasi, Sampel dan Teknik Sampling Penelitian	57

1. Populasi.....	57
2. Sampel.....	57
3. Teknik Sampling.....	57
H. Jenis Data	58
I. Metode Pengumpulan Data.....	58

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A. Analisis Deskriptif	59
1. Perkembangan <i>Return Saham</i>	59
2. Perkembangan <i>Return On Assets (ROA)</i>	60
3. Perkembangan <i>Net Profit Margin (NPM)</i>	61
4. Perkembangan <i>Debt to Equity Ratio (DER)</i>	63
5. Perkembangan <i>Price to Book Value (PBV)</i>	64
B. Hasil Estimasi Regresi Data Panel.....	66
C. Pemilihan Model Estimasi Terbaik.....	67
1. Uji Chow (<i>Likelihood Test Ratio</i>)	67
2. Uji Lagrange Multiplier	68
D. Uji Kebaikan Model Terpilih.....	70
1. Eksistensi Model (Uji F)	70
2. Interpretasi R-squared (R^2).....	71
E. Uji Validitas Pengaruh Variabel Independen Model Terpilih	72
F. Interpretasi Pengaruh Variabel Independen Model Terpilih.....	74
1. <i>Return On Assets (ROA)</i>	74
2. <i>Net Profit Margin (NPM)</i>	75

3. <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER)	75
4. <i>Price to Book Value</i> (PBV)	76
5. Interpretasi Ekonomi	76

BAB V PENUTUP

A. Kesimpulan	81
B. Keterbatasan	82
C. Saran	82

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Daftar Nama Perusahaan yang Tergabung dalam JII Tahun 2014 - 2016	4
Tabel 4.1 Ringkasan Hasil Penelitian	67
Tabel 4.2 Hasil Estimasi Data Panel dengan Uji Chow	68
Tabel 4.3 Hasil Estimasi Data Panel dengan Uji Lagrange Multiplier	69
Tabel 4.4 Model Estimasi <i>Random Effect Model</i>	70
Tabel 4.5 Hasil Estimasi Metode <i>Random Effect Model</i>	73

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	44
Gambar 4.1 <i>Return Saham</i> pada Perusahaan yang Terdaftar di <i>Jakarta Islamic Index (JII)</i> Periode 2014 – 2016 (persen).	59
Gambar 4.2 <i>Return On Assets (ROA)</i> pada Perusahaan yang Terdaftar di <i>Jakarta Islamic Index (JII)</i> Periode 2014 – 2016 (persen).	61
Gambar 4.3 <i>Net Profit Margin (NPM)</i> pada Perusahaan yang Terdaftar di <i>Jakarta Islamic Index (JII)</i> Periode 2014 – 2016 (persen).	62
Gambar 4.4 <i>Debt to Equity Ratio (DER)</i> pada Perusahaan yang Terdaftar di <i>Jakarta Islamic Index (JII)</i> Periode 2014 – 2016 (persen).	63
Gambar 4.5 <i>Price to Book Value (PBV)</i> pada Perusahaan yang Terdaftar di <i>Jakarta Islamic Index (JII)</i> Periode 2014 – 2016 (persen).	65

ABSTRAK

Dalam pasar modal, tidak semua saham dari perusahaan yang memiliki profil yang baik akan memberikan *return* yang baik pada investor sehingga diperlukan analisis yang lebih mendalam mengenai perusahaan tersebut. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis kontribusi faktor fundamental terhadap pembentukan *return* saham di perusahaan yang tergabung dalam *Jakarta Islamic Index*. Dengan menggunakan data sekunder tahunan dari periode 2014-2016. Alat analisis data menggunakan data panel yaitu adalah gabungan antara data *time series* dan *cross section*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara simultan ROA, NPM, DER dan PBV berpengaruh signifikan terhadap pembentukan *return* saham di perusahaan yang tergabung dalam JII. Secara parsial ROA, NPM, DER dan PBV berpengaruh signifikan terhadap pembentukan *return* saham di perusahaan yang tergabung dalam JII.

Kata kunci: ROA, NPM, DER, PBV, *Jakarta Islamic Index* (JII)

ABSTRACT

In the capital market, not all stocks of companies with a good profile will give a good return to the investor so that a more in-depth analysis of the company is needed. This study aims to analyze the contribution of fundamental factors to the formation of stock returns in companies incorporated in the Jakarta Islamic Index. Using the yearly secondary data from the period 2014 - 2016. Data analysis tool uses panel data that is a combination of time series and cross section data. The results showed that simultaneously ROA, NPM, DER and PBV significantly influence the formation of stock returns in companies incorporated in JII. Partially ROA, NPM, DER and PBV have a significant effect on the formation of stock returns in companies incorporated in JII.

Keywords : ROA, NPM, DER, PBV, *Jakarta Islamic Index (JII)*