

**PERKEMBANGAN SAHAM-SAHAM SYARIAH (JII) DAN FAKTOR-
FAKTOR YANG MEMPENGARUHINYA**



Skripsi

Diajukan Sebagai Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Progam Studi Ilmu
Ekonomi Studi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas
Muhammadiyah Surakarta

Disusun Oleh :

CANDRA WULANDARI

B 300160007

**ILMU EKONOMI STUDI PEMBANGUNAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

2020

HALAMAN PERSETUJUAN
PERKEMBANGAN SAHAM-SAHAM SYARIAH (JII) DAN FAKTOR-
FAKTOR YANG MEMPENGARUHINYA

SKRIPSI

Oleh:

CANDRA WULANDARI

B300160007

Telah diperiksa dan disetujui untuk di uji oleh:

Dosen

Pembimbing

A handwritten signature in blue ink, consisting of a long horizontal line followed by a stylized, cursive signature.

Muhammad Arif, SE., M.Ec.Dev

HALAMAN PENGESAHAN
**PERKEMBANGAN SAHAM-SAHAM SYARIAH (JII) DAN FAKTOR-
FAKTOR YANG MEMPENGARUHINYA**

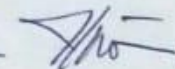
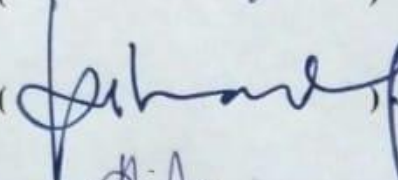
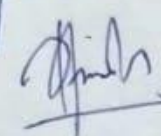
OLEH

CANDRA WULANDARI
B300160007

Telah dipertahankan didepan Dewan Penguji
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta
Pada Hari Sabtu, 01 Februari 2020
Dan dinyatakan telah memenuhi syarat

Dewan Penguji:

1. M. Arif, SE., M.Ec. Dev
(Ketua Dewan Penguji)
2. Drs. Yuni Prihadi Utomo, M.M
(Anggota I Dewan Penguji)
3. Siti Fatimah Nurhayati, SE., M.Si
(Anggota II Dewan Penguji)

()
()
()

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



(Dr. Syamsudin., M.M)
NIDN. 017025701



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

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

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : **CANDRA WULANDARI**

NIM : **B300160007**

Jurusan : **EKONOMI PEMBANGUNAN**

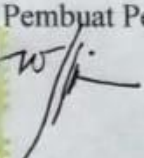
Judul Skripsi : **PERKEMBANGAN SAHAM-SAHAM SYARIAH (JII) DAN
FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHINYA**

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri dan seluruh sumber yang menjadi rujukan dalam karya ini telah saya sertakan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi ini hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Agama Islam dan atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, 1 Februari 2020

Pembuat Pernyataan




Candra Wulandari

NIM. B300160007

MOTTO

“Dan Allah mengeluarkan kamu dari perut ibumu dalam keadaan tidak mengetahui sesuatupun, dan Dia memberi kamu pendengaran, penglihatan dan hati, agar kamu bersyukur.”

(QS. An-Nahl: 78)

“Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya.”

(QS. Al-Baqarah: 185)

“Someone is sitting in the shade today because planted a tree a long time ago.”

(Warren Buffett)

“I have not failed. I’ve just found 10,000 ways that won’t work.”

(Thomas Edison)

“Ngertio lan mulato marang kahanan. Titis.”

(Mbah Parmo)

PERSEMBAHAN

Dengan mengucapkan syukur kehadirat Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya hingga terselesaikan skripsi ini, kupersembahkan untuk:

- ❖ Allah SWT yang senantiasa memberikan nikmat dan karunia serta hidayah-Nya, sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan target yang tepat.
- ❖ Rasulullah SAW semoga shalawat serta salam selalu tercurah kepada beliau Nabi Muhammad SAW, keluarga beserta sahabat.
- ❖ Ibu-Bapak ku tercinta, Ibu Semi dan Bapak Slameto, terimakasih telah mendukung serta selalu mendorong apapun yang ingin Wulan lakukan selama ini, terimakasih selalu mengingatkan Wulan untuk tidak menyerah terhadap keadaan apapun.
- ❖ Kakak – kakak ku tercinta, Heri Kustopo, Tri Mastuti Handayani, Tri Januri, dan Anung Tri Handayani, terimakasih telah menjadi panutan, serta selalu menyemangati dan menghibur Wulan selama ini.
- ❖ Keponakan - keponakan ku tersayang, Rakha, Aurel, Elang, dan Al-farezi.
- ❖ Keluarga besar ku yang ada di Kartasura, Solo dan Sukoharjo, terimakasih atas doa, dan dukungan yang diberikan.
- ❖ Sahabat – sahabat ku Ismaya, Distr, Ratna, Sanita dan Uci yang selalu membantu, dan menemani ku selama 4 tahun ini. Terimakasih atas segala semangat yang telah kalian berikan. Terimakasih telah mendengar keluh kesah ku selama ini, maafkan bila selama ini aku belum bisa membalas kebaikan kalian. Kalian yang terbaik.

- ❖ Kawan – kawan kelas A/EISP, terimakasih atas suka dukanya selama ini.
Terima kasih juga telah menemani ku belajar selama 4 tahun serta memberikan ku pengalaman yang berharga.
- ❖ Terimakasih buat teman-teman IESP angkatan 2016 yang sudah memberi suka dan duka dalam masa perkuliahan.
- ❖ Teman-teman seperjuangan bimbingan terimakasih atas dukungan yang diberikan.
- ❖ Almamaterku yang telah mendidikku tentang banyak hal.
- ❖ Untuk satu nama yang tak tertuliskan.

KATA PENGANTAR



Assalamu'alaikum Wr. Wb

Syukur Alhamdulillah penulis panjatkan kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat hidayah-Nya serta memberikan kekuatan, ketabahan, kemudahan, dan kedamaian berfikir dalam menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul **“Perkembangan Saham-Saham Syariah (JII) dan Faktor – Faktor yang Mempengaruhinya”** dengan lancar. Untuk Memenuhi Tugas Dan Syarat-Syarat Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (SE) pada Program Studi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta. Penulis menyadari sepenuhnya tanpa adanya bimbingan, dorongan dan bantuan dari berbagai pihak, penulis tidak akan mampu melaksanakan skripsi dengan baik. Maka dengan segala kerendahan hati penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Dr. H. Sofyan Anif, M.Si selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Bapak Dr. Syamsudin, M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
3. Ibu Ir. Maulidiyah Indira H, MS, selaku Ketua Program Studi Ekonomi pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.

4. Bapak Dr. Daryono Soebagyo, M.Ec selaku dosen pembimbing akademik.
5. Bapak Muhammad Arif, SE., M.Ec.Dev selaku dosen pembimbing skripsi yang telah meluangkan waktunya dengan penuh kesabaran dan pengarahan, serta telah memberikan ilmu pengetahuan dan pengalaman yang sangat berharga bagi penulis.
6. Seluruh Dosen Program Studi Ilmu Ekonomi Studi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan pengalaman yang sangat bermanfaat bagi penulis.
7. Dan semua pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu-persatu yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

Semoga bantuan dan dukungan yang bersifat moral maupun material dari berbagai pihak tersebut dapat menjadi ibadah dan mendapat balasan dari Allah SWT. Dengan segala kerendahan hati penulis, mengharapkan saran dan kritik yang dapat membangun demi perbaikan skripsi ini. Semoga tugas akhir skripsi ini dapat bermanfaat.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Surakarta, 20 Januari 2020

Penulis

Candra Wulandari

PERKEMBANGAN SAHAM-SAHAM SYARIAH (JII) DAN FAKTOR- FAKTOR YANG MEMPENGARUHINYA

Abstrak

Perkembangan kapitalisasi pasar modal syariah di Indonesia semakin meningkat. Penilai kapitalisasi pasar melalui pendekatan harga saham perusahaan yaitu dengan menilai buku perusahaan yang terlihat pada neraca perusahaan dan faktor makro ekonomi. penelitian ini menggunakan variabel *book value*, *debt equity ratio*, *return of asset*, suku bunga, dan nilai tukar dianggap memiliki pengaruh terhadap besar kecilnya harga saham 30 perusahaan di *Jakarta Islamic Index (JII)* pada tahun 2014-2018 yang diolah menggunakan analisis regresi data panel. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui signifikansi pengaruh *book value*, *debt equity ratio*, *return of asset*, suku bunga, dan nilai tukar secara parsial terhadap harga saham di *Jakarta Islamic Index (JII)*. Hasil penelitian menjelaskan bahwa *book value* berpengaruh negatif terhadap harga saham, *debt equity ratio* berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham, *return of asset* berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham, suku bunga berpengaruh negatif signifikan terhadap harga saham, sedangkan nilai tukar berpengaruh positif terhadap harga saham

Kata kunci: *Jakarta Islamic Index (JII)*, Harga Saham, *Book Value*, *Debt Equity Ratio*, *Return Of Asset*, Suku Bunga, Nilai Tukar

Abstract

The development of the Islamic capital market in Indonesia is increasing. Appraisers of market capitalization through the company's stock price are valued at companies and macroeconomic factors. This research uses book value, debt equity ratio, asset return, interest rate, and exchange rate which are considered against the value of 30 small shares in the Jakarta Islamic Index (JII) in 2014-2018 which are processed using panel data regression analysis. Jakarta Islamic Index (JII). The results of this study illustrate the book value, debt equity ratio, return on assets, interest rates, and exchange rates. The ratio has a significant positive effect on stock prices, asset returns have a significant positive effect on stock prices, interest rates have a significant negative effect on stock prices, while the exchange rate has a positive effect on stock prices.

Keyword: Jakarta Islamic Index (JII), Stock Prices, Book Value, Debt Equity Ratio, Return of Assets, Interest Rates, Exchange Rates

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
MOTTO.....	v
PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	viii
ABSTRAK	x
ABSTRACT	xi
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR GRAFIK.....	xvi
DAFTAR GAMBAR	xvii
DAFTAR TABEL	xviii
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	4
C. Tujuan Penelitian.....	4
D. Manfaat Penelitian.....	5
E. Metode Penelitian.....	5
E.1. Alat dan Model Penelitian	5
E.2. Data dan Sumber Data.....	6
F. Sistematika Penulisan.....	7

BAB II Tinjauan Pustaka

A. Landasan Teori.....	8
A.1. Teori Efisiensi Pasar.....	8
A.2. Teori Sinyal.....	8
A.3. Teori Investasi.....	9
1. Teori Klasik.....	9
2. Teori Keynesian.....	10
A.4. Pengertian Investasi.....	12
A.5. Pasar Modal	13
1. Pengertian Pasar Modal.....	13
2. Fungsi Pasar Modal.....	14
3. Manfaat Pasar Modal.....	15
4. Macam-macam pasar modal.....	16
A.6. Pasar Modal Syariah.....	17
A.7. Jakarta Islamic Index.....	18
A.8. Harga Saham.....	19
A.9. Hubungan <i>Book Value</i> terhadap Harga Saham.....	21
A.10. Hubungan <i>Debt Equity Ratio</i> terhadap Harga Saham	22
A.11. Hubungan <i>Return Of Asset</i> terhadap Harga Saham.....	22
A.12. Hubungan Suku Bunga Terhadap Harga Saham.....	23
A.13. Hubungan Nilai Tukar Terhadap Harga Saham.....	24
B. Penelitian Terdahulu.....	25
C. Kerangka Teori.....	30
D. Hipotesis.....	32

BAB III METODE PENELITIAN

A. Alat dan Model Analisis.....	33
B. Analisis Regresi Data Panel.....	34
C. Metode Estimasi Data Panel.....	36
C.1. Metode <i>Common Effect (Pooled Ordinary Square)</i>	36
C.2. Metode Pendekatan Efek Tetap (<i>Fixed Effect Model</i>).....	36
C.3. Metode Pendekatan Efek Acak (<i>Random Effect Model</i>).....	37

D. Uji Pemilihan Model.....	39
D.1. Pemilihan <i>Pooled Least Square</i> dengan <i>Fixed Effect Model</i>	39
D.2. Pemilihan <i>Pooled Least Square</i> dengan <i>Random Effect Model</i>	39
D.3. Uji Validitas Pengaruh.....	40
D.4. Uji Eksistensi Model.....	40
D.5. Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	41
E. Data dan Sumber Data.....	42
E.1. Definisi Operasional Variabel.....	42
E.2. Sumber Data.....	44
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
A. Analisis Deskriptif.....	45
A.1. Harga Saham.....	45
A.2. Book Value.....	46
A.3. Debt Equity Ratio.....	48
A.4. Return Of Asset.....	49
A.5. Suku Bunga.....	51
A.6. Nilai Tukar.....	52
B. Hasil Estimasi.....	53
C. Uji Pemilihan Model Terestimasi.....	54
C.1. Uji Chow (<i>Likelihood Test Ratio</i>).....	55
C.2. Uji Hausman	55
D. Penyajian Data Model Terpilih.....	56
E. Uji Kebaikan Model.....	58
E.1. Uji Eksistensi Model (Uji F).....	58
E.2. Koefisien Determinasi (R^2).....	58
E.3. Uji Validitas Pengaruh.....	69
F. Interpretasi Pengaruh Variabel Independen.....	60
G. Interpretasi Ekonomi.....	61
G.1. <i>Book value</i> terhadap harga saham.....	61
G.2. <i>Debt equity ratio</i> terhadap harga saham.....	62
G.3. Return Of Asset terhadap harga saham.....	63

G.4. Suku bunga terhadap harga saham.....	63
G.5. Nilai tukar terhadap harga saham.....	64

BAB V PENUTUP

A. Kesimpulan.....	65
B. Saran.....	66

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1 Perkembangan Kapitalisasi Pasar (JII) Tahun 2014-2018 (Triliun Rupiah).....	2
Grafik 4.1 Rata-rata Harga Saham 30 perusahaan di JII Tahun 2014-2018.....	45
Grafik 4.2 Rata-rata Book Value 30 Perusahaan di JII pada Tahun 2014-2018.....	47
Grafik 4.3 Rata-rata Debt Equity Ratio 30 Perusahaan di JII Tahun 2014-2018.....	48
Grafik 4.4 Rata-rata Return Of Asset 30 perusahaan JII Pada Tahun 2014-2018.....	50
Grafik 4.5 Tingkat Suku Bunga Tahun 2014-2018.....	51
Grafik 4.6 Nilai Tukar (<i>Kurs</i>) Tahun 2014-2018.....	52

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Hubungan Tingkat Bunga dan Investasi.....	10
Gambar 2.2 Derivasi Kurva IS.....	11
Gambar 3.1 Kerangka Teori.....	31

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Hasil Regresi Data Panel <i>Cross Section</i>	54
Tabel 4.2 Hasil Uji Chow.....	55
Tabel 4.3 Hasil Uji Hausman.....	56
Tabel 4.4 Model Estimasi <i>Fixed Effect Model</i> (FEM).....	56
Tabel 4.5 <i>Effect</i> dan Konstanta <i>Cross Section</i>	57
Tabel 4.6 Hasil Uji Validitas Pengaruh.....	59