

**PENGARUH RASIO KEUANGAN DAN MAKRO EKONOMI
TERHADAP *RETURN* SAHAM PERUSAHAAN YANG
LISTING DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX* (JII) PERIODE 2016 –
2020**

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Syarat Memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi (S.E.)



Oleh :

SRI WINASIH

NIM : 4117023

JURUSAN EKONOMI SYARIAH

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI PEKALONGAN 2021

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Sri Winasih

NIM : 4117023

Judul Skripsi : **Pengaruh Rasio Keuangan dan Makro Ekonomi terhadap *Return* Saham Perusahaan yang *Listing* di *Jakarta Islamic Index (JII)* Periode 2016 – 2020**

menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi ini adalah benar-benar hasil karya penulis, kecuali dalam bentuk kutipan yang telah penulis sebutkan sumbernya.

Demikian pernyataan ini penulis buat dengan sebenar-benarnya.

Pekalongan, 10 Agustus 2021

Yang Menyatakan,



Sri Winasih

NOTA PEMBIMBING

Hj. Karima Tamara, S.T., M.M.
(Jl Raya Cepiring no 93 Kendal Jawa Tengah)

Lamp. : 2 (dua) eksemplar
Hal : Naskah Skripsi Sdr. Sri Winasih

Kepada Yth.
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
c.q. Ketua Jurusan Ekonomi Syariah
PEKALONGAN

Assalamualaikum Wr. Wb.

Setelah diadakan penelitian dan perbaikan seperlunya, maka bersama ini saya kirimkan naskah skripsi Saudara:

Nama : **Sri Winasih**
NIM : **4117023**
Judul Skripsi : **Pengaruh Rasio Keuangan dan Makro Ekonomi terhadap *Return* Saham Perusahaan yang *Listing* di *Jakarta Islamic Index (JII)* Periode 2016 – 2020**

Naskah tersebut sudah memenuhi persyaratan untuk dapat segera dimunaqosahkan. Demikian nota pembimbing ini dibuat untuk digunakan sebagaimana mestinya. Atas perhatiannya, saya sampaikan terima kasih.

Wassalamualaikum Wr. Wb.

Pekalongan, 5 Oktober 2021
Pembimbing,


Hj. Karima Tamara, S.T., M.M.
NIP. 19730318 200501 2 002



**KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI PEKALONGAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

Alamat: Jl. Pahlawan No. 52 Kajen Pekalongan, www.febi.iainpekalongan.ac.id

PENGESAHAN

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Institut Agama Islam Negeri (IAIN) Pekalongan mengesahkan skripsi Saudara:

Nama : **Sri Winasih**
NIM : **4117023**
Judul Skripsi : **Pengaruh Rasio Keuangan dan Makro Ekonomi terhadap Return Saham Perusahaan yang Listing di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2016 – 2020**

Telah diujikan pada hari Rabu – Kamis tanggal 27 – 28 Oktober 2021 dan dinyatakan **LULUS** serta diterima sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E.).

Dewan Penguji,

Penguji I

Drajat Stiawan, M.Si.
NIP. 19830118 201503 1 001

Penguji II

Ria Anisatus S, S.E., M.S.A.
NIP. 198706302018012001

Pekalongan, 1 November 2021

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam



Dr. Hj. Saikha Dewi Rismawati, S.H., M.H.
NIP. 197502201999032001

PERSEMBAHAN

Sebuah karya sederhana ini saya persembahkan untuk orang-orang yang saya sayangi. Dengan bangga saya persembahkan karya tulis ini kepada:

1. Kedua orang tua saya, Bapak Agus Setiyo dan Ibu Siti Mukaromah atas segala bentuk dukungan moral dan material. Terimakasih untuk segala pengorbanan, senantiasa mendoakan, memberikan kasih sayang yang tak terhingga, serta memberikan motivasi dan inspirasi.
2. Adik kandung saya Nur Hadi yang senantiasa menghibur dan memberikan dukungan.
3. Nenek saya Umi Fadhelun yang senantiasa mendoakan, selalu memotivasi, memberikan semangat dan nasihatnya.
4. Diri saya sendiri yang telah berjuang dan selalu bersemangat untuk menyelesaikan skripsi hingga dititik ini.
5. Sahabat dan teman seperjuangan Ekonomi Syariah angkatan 2017 yang telah mendukung dalam setiap proses menyelesaikan skripsi.
6. Almamater tercinta IAIN Pekalongan.

MOTTO

“If you don’t go after what you want, you’ll never have it. And if you don’t ask, the answer is always no. Also if you don’t step forward, you’re always in the same place.” – Nora Roberts

“Do what you can, with what you have, where you are.” – Theodore Roosevelt

“If you cannot do great things, do small things in a great way.” – Napoleon Hill

“Jangan pernah takut gagal. Yang terpenting adalah berani melangkah, mau mencoba, dan berusaha lakukan yang terbaik.”

ABSTRAK

SRI WINASIH. Pengaruh Rasio Keuangan dan Makro Ekonomi Terhadap Return Saham Perusahaan yang Listing di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2016 – 2020

Return saham merupakan hal yang diharapkan seorang investor ketika melakukan investasi. Salah satu faktor yang memotivasi investor dan calon investor dalam melakukan investasi yaitu dengan mendapat tingkat kembalian (*return*) yang tinggi. *Return* saham dapat dipengaruhi oleh beberapa faktor diantaranya rasio keuangan perusahaan dan makro ekonomi. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh DER, ROA, EPS, inflasi, suku bunga, dan PDB terhadap *return* saham.

Penelitian ini memakai pendekatan kuantitatif dengan menggunakan data sekunder yakni data triwulan periode 2016 – 2020. Sampel penelitian yang diambil berjumlah 9 perusahaan dengan teknik *purposive sampling*. Metode analisis data yang digunakan adalah analisis regresi linear berganda data panel dengan *software eviews*.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara parsial variabel DER, suku bunga, dan PDB berpengaruh signifikan terhadap *return* saham, sedangkan variabel ROA, EPS, dan inflasi tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham perusahaan yang *listing* di JII periode 2016 – 2020. Kemudian secara simultan variabel DER, ROA, EPS, inflasi, suku bunga, dan PDB berpengaruh signifikan terhadap *return* saham perusahaan yang *listing* di JII periode 2016 – 2020.

Kata kunci: *return* saham, DER, ROA, EPS, inflasi, suku bunga, PDB.

ABSTRACT

SRI WINASIH. The Effect of Financial Ratios and Macroeconomics on Stock Returns of Listed Companies in the Jakarta Islamic Index (JII) 2016 – 2020 Period

Stock return is what an investor expects when making an investment. One of the factors that motivate investors and potential investors to invest is to get a high rate of return. Stock returns can be influenced by several factors including the company's financial ratios and macroeconomics. This study aims to determine the effect of DER, ROA, EPS, inflation, interest rates, and GDP on stock returns.

This study uses a quantitative approach using secondary data, namely quarterly data for the 2016 - 2020 period. The research sample taken is 9 companies with purposive sampling technique. The data analysis method used is multiple linear regression analysis of panel data with eviews software.

The results of this study indicate that partially the DER, interest rates, and GDP variables have a significant effect on stock returns, while the ROA, EPS, and inflation variables have no significant effect on stock returns of companies listed in JII for the period 2016 - 2020. Then simultaneously the DER variable , ROA, EPS, inflation, interest rates, and GDP have a significant effect on stock returns of companies listed in JII for the period 2016 – 2020.

Keywords: stock returns, DER, ROA, EPS, inflation, interest rates, GDP.

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya ucapkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat dan rahmat-Nya saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Ekonomi Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam IAIN Pekalongan. Saya menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada:

1. Dr. H. Zaenal Mustakim, M.Ag. selaku Rektor IAIN Pekalongan.
2. Dr. Hj. Shinta Dewi Rismawati, S.H., M.H. selaku Dekan FEBI IAIN Pekalongan.
3. Muhammad Aris Syafi'i, M.E.I. selaku Ketua Jurusan Ekonomi Syariah FEBI IAIN Pekalongan.
4. Happy Sista Devy, S.E., M.M. selaku Sekretaris Jurusan Ekonomi Syariah FEBI IAIN Pekalongan.
5. Karima Tamara, S.T., M.M. selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini.
6. Dr. Shinta Dewi Rismawati, S.H., M.H. selaku Dosen Penasehat Akademik (DPA).
7. Seluruh dosen pengajar beserta jajaran staf karyawan FEBI IAIN Pekalongan.
8. Kedua orang tua, saudara kandung, dan keluarga besar yang telah mendoakan dan memberikan dukungan.
9. Teman-teman Ekonomi Syariah yang telah menemani perjalanan perkuliahan di kampus IAIN Pekalongan.
10. Seluruh pihak yang telah membantu dalam proses menyelesaikan skripsi.

Akhir kata, saya berharap Tuhan Yang Maha Esa berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Pekalongan, 10 Agustus 2021

Penulis

A handwritten signature in black ink, consisting of stylized letters 'S', 'W', and 'A' with a horizontal line extending to the right.

Sri Winasih

DAFTAR ISI

JUDUL	i
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	ii
PERSETUJUAN PEMBIMBING	iii
PENGESAHAN SKRIPSI	iv
MOTTO	v
PERSEMBAHAN	vi
ABSTRAK	vii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	xi
PEDOMAN TRANSLITERASI	xiv
DAFTAR TABEL	xx
DAFTAR GAMBAR	xxi
DAFTAR LAMPIRAN	xxii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	8
C. Tujuan Penelitian	8
D. Manfaat Penelitian	9
E. Sistematika Penulisan	10
BAB II LANDASAN TEORI	12
A. Landasan Teori	12
1. Saham	12
2. <i>Return</i> Saham.....	15
3. Rasio Keuangan	16
a. Rasio Solvabilitas	18
b. Rasio Profitabilitas	19
c. Rasio Nilai Pasar	20

4.	Makro Ekonomi	21
a.	Inflasi	21
b.	Suku Bunga	23
c.	Produk Domestik Bruto	24
B.	Telaah Pustaka	25
C.	Kerangka Berpikir	35
D.	Hipotesis	40
BAB III	METODE PENELITIAN	43
A.	Jenis dan Pendekatan Penelitian	43
B.	Populasi, Sampling, dan Teknik Sampling	43
C.	Definisi Operasional	45
D.	Sumber dan Teknik Pengumpulan Data	46
E.	Teknik Pengolahan dan Analisis Data	47
1.	Regresi Data Panel	47
2.	Pemilihan Model Estimasi Regresi	49
3.	Uji Asumsi Klasik	50
4.	Uji Hipotesis	52
BAB IV	ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	54
A.	Gambaran Umum Objek Penelitian	54
B.	Analisis Data	57
1.	Pemilihan Model Regresi Data Panel	57
2.	Uji Asumsi Klasik	61
3.	Persamaan Model Regresi	64
4.	Pengujian Hipotesis	66
C.	Pembahasan	70
1.	Pengaruh Secara Parsial	70
a.	Pengaruh DER terhadap <i>return</i> saham	70
b.	Pengaruh ROA terhadap <i>return</i> saham	71
c.	Pengaruh EPS terhadap <i>return</i> saham	72

d. Pengaruh inflasi terhadap <i>return</i> saham	74
e. Pengaruh suku bunga terhadap <i>return</i> saham	75
f. Pengaruh PDB terhadap <i>return</i> saham	76
2. Pengaruh Secara Simultan	78
BAB V PENUTUP.....	79
A. Kesimpulan.....	79
B. Saran	81
DAFTAR PUSTAKA.....	82
LAMPIRAN.....	I
1. Lampiran 1	I
2. Lampiran 2.....	IX
3. Lampiran 3.....	XIII

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Pasar modal dikatakan sebagai lembaga intermediasi dalam perdagangan instrumen keuangan antara perusahaan dengan investor. Pasar modal berperan sebagai fungsi ekonomi dan keuangan, yakni penyedia fasilitas untuk kepentingan investor dan emiten sebagai fungsi ekonomi, dan sebagai fungsi keuangan yaitu memberi imbalan (*return*) kepada investor berdasarkan jenis investasi yang dipilih. Pasar modal menjadi alternatif untuk memperoleh sumber dana bagi suatu perusahaan supaya bisa memperbesar skala operasional serta melakukan ekspansi yang lebih luas (Sari, 2019).

Pasar modal merupakan pasar yang melakukan aktivitas perdagangan sekuritas berupa saham, obligasi, dan reksadana yang umumnya berumur lebih dari satu tahun. Tempat terjadinya aktivitas jual beli tersebut dinamakan bursa efek. Jadi dapat dikatakan bahwa bursa efek adalah bentuk nyata dari pasar modal (Tandelilin, 2017). Pasar modal syariah adalah aktivitas jual beli efek, emiten, serta lembaga profesi terkait dimana produk dan operasionalnya tidak bertolak belakang dengan hukum muamalah Islam (Fauzia, 2019).

Perkembangan pasar modal Indonesia dalam beberapa tahun terakhir ditandai dengan bertambahnya jumlah perusahaan *go public* yang menawarkan saham perdana (IPO) di BEI.

Tabel 1.1 Data Emiten IPO di BEI

Tahun	Jumlah Emiten
2016	15
2017	37
2018	55
2019	55
2020	12

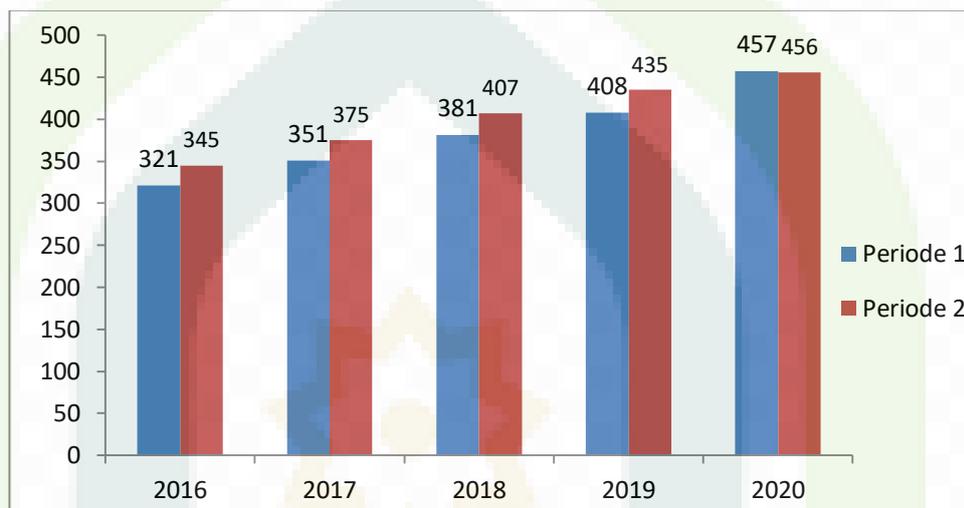
Sumber: www.sahamok.net(data diolah, 2020)

Adanya penambahan jumlah perusahaan *go public* yang IPO di BEI menandakan bahwa pasar modal mengalami perkembangan meski peningkatan yang terjadi tidak signifikan karena pada tahun 2020 terjadi penurunan jumlah emiten yang cukup banyak.

Pada era globalisasi ini, ketidakstabilan kondisi ekonomi memberikan dampak pada pengambilan keputusan ketika akan berinvestasi. Perusahaan yang kinerjanya baik dapat menaikkan harga saham, sehingga bisa mempengaruhi investor dan calon investor untuk berinvestasi. Saham dapat dikatakan sebagai surat berharga yang menyatakan penyertaan modal kepemilikan atas suatu perusahaan (Triawan & Atina, 2018).

Berdasarkan data lima tahun terakhir, saham syariah terus meningkat dari satu periode ke periode selanjutnya yang mana dapat dilihat pada grafik dan tabel berikut.

Grafik 1.1 Jumlah Saham Syariah



Sumber: www.ojk.go.id (Data diolah, 2020)

Gambar tersebut menampilkan peningkatan jumlah saham syariah dalam dua periode selama 5 tahun dari tahun 2016 – 2020 meski peningkatan yang terjadi tidak terlalu signifikan.

Tabel 1.2 Kapitalisasi Saham Syariah

Tahun	JII (Rp Miliar)
2016	2.035.189,92
2017	2.288.015,67
2018	2.239.507,78
2019	2.318.565,69
2020	2.058.772,65

Sumber: www.ojk.go.id (Data diolah, 2020)

Data tersebut menunjukkan kapitalisasi saham syariah indeks JII mengalami fluktuasi selama tahun 2016 – 2020, peningkatan dan penurunan yang terjadi tidak terlalu signifikan.

Salah satu indeks saham syariah di pasar modal Indonesia adalah *Jakarta Islamic Index* (JII) yang dibentuk sebagai tolok ukur investasi saham untuk menghitung rata-rata harga saham syariah. Pada indeks JII, terdapat 30 saham syariah untuk setiap periodenya yang mana diperbarui setiap enam bulan sekali (Fauzia, 2019). Saham perusahaan yang masuk indeks JII lebih aktif diperdagangkan di pasar modal, oleh karenanya indeks ini dikatakan lebih likuid dibanding dua indeks saham syariah lainnya yakni JII70 dan ISSI.

Memperoleh keuntungan (*return*) adalah hal yang menjadi harapan seorang investor ketika melakukan investasi. Faktor yang menjadi motivasi bagi investor maupun calon investor untuk berinvestasi salah satunya yaitu dengan mendapat tingkat kembalian (*return*) yang tinggi. *Return* saham meningkat seiring dengan peningkatan harga saham pada suatu perusahaan. Perusahaan yang harga sahamnya tinggi dapat memberikan sinyal positif untuk mempengaruhi daya tarik investor maupun calon investor untuk berinvestasi.

Return saham yaitu kembalian investasi baik berupa keuntungan maupun kerugian yang diperoleh investor dalam membeli saham pada periode tertentu. Investor akan memperoleh dua macam keuntungan dalam

berinvestasi yaitu dividen dan *capital gain*. Dividen merupakan jumlah persentase tertentu atas nilai awal periode suatu investasi yang diberikan perusahaan kepada para investor. Sedangkan *capital gain* yaitu keuntungan investor dari selisih harga jual beli saham. Sebaliknya, *capital loss* yaitu kebalikan dari *capital gain* yakni kerugian investor dari selisih harga jual beli saham (Febriyantika, 2020).

Harga saham yang terjadi di bursa efek terbentuk dari aksi permintaan dan penawaran. Jika permintaan investor untuk membeli saham semakin banyak, harga saham cenderung meningkat. Sebaliknya, semakin banyak penawaran investor untuk menjual saham, maka harga saham cenderung menurun. Untuk itu sebelum berinvestasi, calon investor harus mencari informasi mengenai kondisi keuangan perusahaan untuk mengetahui tingkat pengembalian dan risiko apakah sesuai dengan yang diharapkan atau tidak. Investor perlu mencari informasi untuk mengetahui faktor-faktor yang berpengaruh pada pergerakan saham yaitu dengan melakukan analisis fundamental dan teknikal (Fauzia, 2019). Analisis fundamental (internal perusahaan) berdasar pada kinerja perusahaan yang diukur melalui rasio keuangan sebagai indikator untuk melihat kinerja keuangan perusahaan, sedangkan analisis teknikal (eksternal perusahaan) merupakan faktor yang mempengaruhi pergerakan saham berdasar pada makro ekonomi sebagai indikator yang akan berdampak pada kinerja perusahaan.

Kondisi keuangan perusahaan akan mempengaruhi minat investor dalam menginvestasikan dananya. Prospek kinerja perusahaan di masa mendatang menjadi pertimbangan investor sebelum membeli saham. Kinerja perusahaan yang mengalami peningkatan, berdampak pada naiknya harga saham, sehingga *return* saham yang akan diterima oleh investor dapat meningkat pula (Saraswati, 2020). Perkembangan kinerja perusahaan dapat diketahui dengan menganalisa rasio keuangan perusahaan tersebut.

Ada lima jenis rasio keuangan diantaranya rasio solvabilitas (*leverage*), rasio profitabilitas, rasio aktivitas, rasio likuiditas, dan rasio nilai pasar. (1) Rasio solvabilitas (*leverage*) mengukur kemampuan perusahaan memenuhi hutang jangka panjang. (2) Rasio profitabilitas mencerminkan kemampuan perusahaan memperoleh keuntungan. (3) Rasio aktivitas mengukur efektivitas dan efisiensi pengelolaan aset perusahaan. (4) Rasio likuiditas mengukur kemampuan perusahaan memenuhi hutang jangka pendek. (5) Rasio nilai pasar menunjukkan informasi perusahaan yang diungkap dalam basis per saham (Laksono, 2017).

Indikator rasio keuangan yang dipakainya pada penelitian ini yaitu rasio solvabilitas (*leverage*) yang akan diwakili oleh DER, rasio profitabilitas yang akan diwakili oleh ROA, serta rasio nilai pasar yang akan diwakili oleh EPS. Selain faktor fundamental (internal perusahaan), faktor makro ekonomi juga dapat berpengaruh pada kinerja perusahaan.

Indikator makro ekonomi yang dipakaipada penelitian ini yaitu inflasi, suku bunga, dan PDB.

Beberapa penelitian terdahuludiantaranya Nazilah (2018) mengemukakan bahwa ROA, ROE, EPS, dan DER mempengaruhi *returnsaham* secara positif signifikan. Berbeda dengan Zakiah Darajat (2019) dalam penelitiannyamengemukakan ROA dan EPS mempengaruhi *return* saham secara positif signifikan, sedangkan DER mempengaruhi *return* saham secara negatif signifikan. Hasil riset Hanifa Nurhidayati dan Ari Prasetya (2019) menyatakan bahwa inflasi dan ROE mempengaruhi *return* saham secara positif signifikan; BI rate dan DER mempengaruhi *return* saham secara negatif signifikan; sedangkan GDP, EPS, dan CR tidak mempengaruhi *return* saham.Selanjutnya penelitian Taunay (2019) mendapati hasil bahwa inflasi mempengaruhi *return* saham secara negatif signifikan, sedangkan suku bunga tidak mempengaruhi *return* sahamsecara signifikan.

Dari beberapa riset tentang faktor-faktor yang mempengaruhi *return* saham, hasil yang ditunjukkan masih belum konsisten. Hal ini perlu adanya penelitian lanjutan untuk membuktikan pengaruh rasio keuangan dan makro ekonomi terhadap *return* saham terutama bagi perusahaan yang *listing* di JII pada Bursa Efek Indonesia. Berdasar latar belakang di atas, penulis mengambil judul penelitian **“Pengaruh Rasio Keuangan dan Makro Ekonomi terhadap *Return* Saham Perusahaan yang *Listing* di *Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2016 – 2020*”**.

B. Rumusan Masalah

1. Apakah DER berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan yang *listing* di JII?
2. Apakah ROA berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan yang *listing* di JII?
3. Apakah EPS berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan yang *listing* di JII?
4. Apakah inflasi berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan yang *listing* di JII?
5. Apakah suku bunga berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan yang *listing* di JII?
6. Apakah PDB berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan yang *listing* di JII?
7. Apakah DER, ROA, EPS, inflasi, suku bunga, dan PDB berpengaruh secara simultan terhadap *return* saham perusahaan yang *listing* di JII?

C. Tujuan Penelitian

1. Untuk mengetahui pengaruh DER terhadap *return* saham perusahaan yang *listing* di JII secara parsial
2. Untuk mengetahui pengaruh ROA terhadap *return* saham perusahaan yang *listing* di JII secara parsial
3. Untuk mengetahui pengaruh EPS terhadap *return* saham perusahaan yang *listing* di JII secara parsial

4. Untuk mengetahui pengaruh inflasi terhadap *return* saham perusahaan yang *listing* di JII secara parsial
5. Untuk mengetahui pengaruh suku bunga terhadap *return* saham perusahaan yang *listing* di JII secara parsial
6. Untuk mengetahui pengaruh PDB terhadap *return* saham perusahaan yang *listing* di JII secara parsial
7. Untuk mengetahui pengaruh DER, ROA, EPS, inflasi, suku bunga, dan PDB terhadap *return* saham perusahaan yang *listing* di JII secara simultan

D. Manfaat Penelitian

1. Manfaat Teoritis

Dapat menambah khasanah keilmuan dalam penelitian yang serupa serta menambah wawasan ilmu pengetahuan bagi penulis tentang faktor-faktor yang mempengaruhi *return* saham perusahaan.

2. Manfaat Praktis

a. Bagi Investor

Diharapkan mampu memberi informasi kepada investor dan calon investor sebelum mengambil keputusan berinvestasi guna meminimalisir risiko yang akan dihadapi.

b. Bagi Perusahaan

Diharapkan mampu memberi informasi kepada perusahaan mengenai pengaruh faktor makro ekonomi terhadap keberlangsungan kinerja perusahaan serta sebagai bahan evaluasi dalam mengambil keputusan untuk membuat kebijakan di masa mendatang guna mengurangi risiko.

c. Bagi Akademisi

Diharapkan dapat menjadi referensi tambahan sebagai bahan pembandingan dalam penelitian selanjutnya pada permasalahan yang serupa.

E. Sistematika Penulisan

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini terdiri dari latar belakang, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika penulisan.

BAB II LANDASAN TEORI

Bab ini terdiri dari landasan teori, telaah pustaka, kerangka berpikir, dan hipotesis.

BAB III METODE PENELITIAN

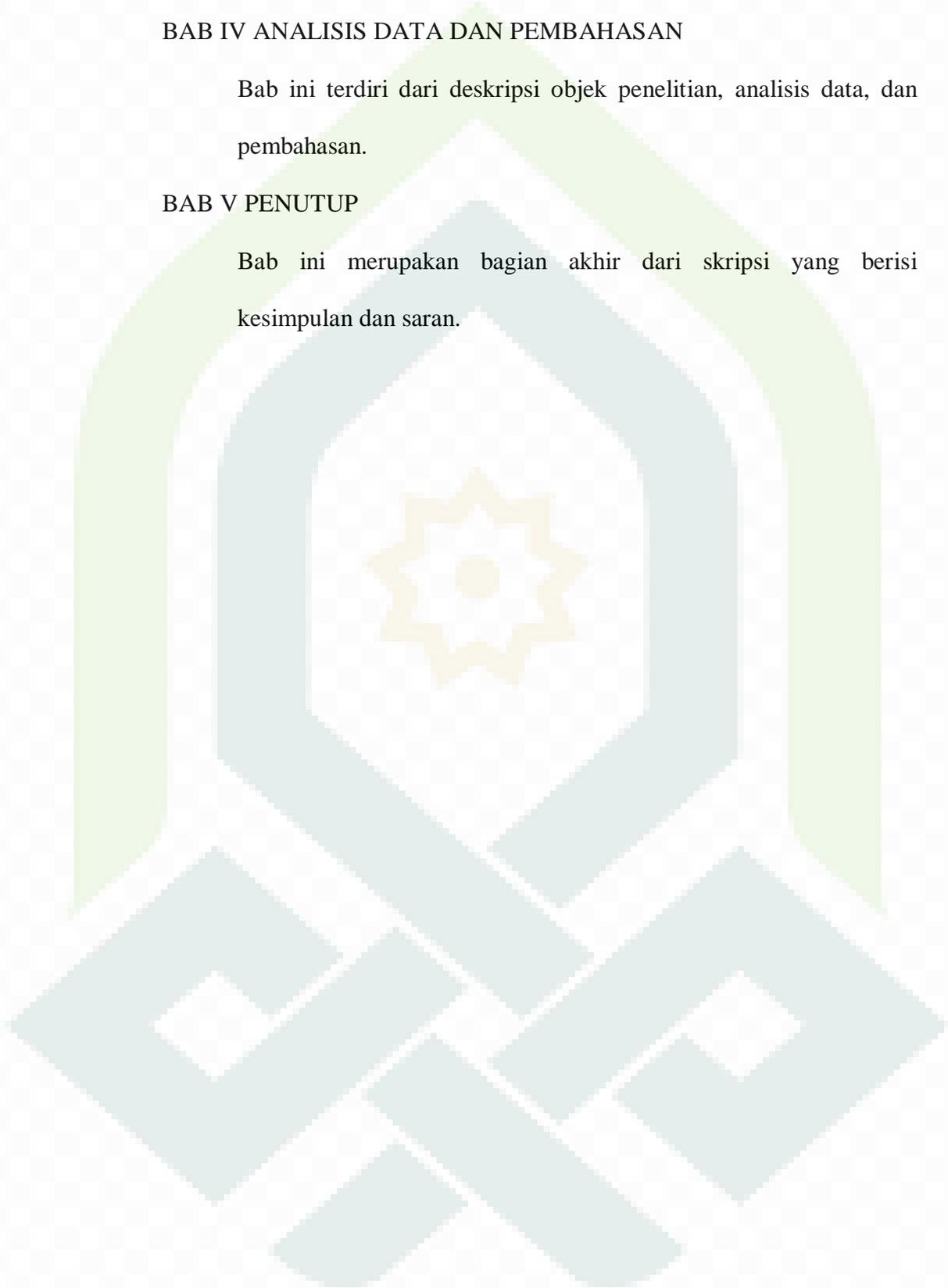
Bab ini terdiri dari jenis dan pendekatan penelitian, populasi, sampel, dan teknik sampling, definisi operasional, sumber dan teknik pengumpulan data, serta teknik pengolahan dan analisis data.

BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

Bab ini terdiri dari deskripsi objek penelitian, analisis data, dan pembahasan.

BAB V PENUTUP

Bab ini merupakan bagian akhir dari skripsi yang berisi kesimpulan dan saran.



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan pada hasil analisis dan hasil pembahasan mengenai pengaruh rasio keuangan dan makro ekonomi terhadap *return* saham perusahaan yang *listing* di JII periode 2016 – 2020, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh negatif signifikan terhadap *return* saham perusahaan yang *listing* di JII periode 2016 – 2020. Hal ini dibuktikan oleh nilai koefisien sebesar $-0,0765$ dan nilai probabilitas sebesar $0,0356 < 0,05$.
2. *Return On Asset* (ROA) tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham perusahaan yang *listing* di JII periode 2016 – 2020. Hal ini dibuktikan oleh nilai koefisien sebesar $-0,1890$ dan nilai probabilitas sebesar $0,6037 > 0,05$.
3. *Earning Per Share* (EPS) tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham perusahaan yang *listing* di JII periode 2016 – 2020. Hal ini dibuktikan oleh nilai koefisien sebesar $0,0397$ dan nilai probabilitas sebesar $0,4682 > 0,05$.

4. Inflasi tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham perusahaan yang *listing* di JII periode 2016 – 2020. Hal ini dibuktikan oleh nilai koefisien sebesar 0,0417 dan nilai probabilitas sebesar $0,4576 > 0,05$.
5. Suku bunga berpengaruh negatif signifikan terhadap *return* saham perusahaan yang *listing* di JII periode 2016 – 2020. Hal ini dibuktikan oleh nilai koefisien sebesar -0,0829 dan nilai probabilitas sebesar $0,0281 < 0,05$.
6. Produk Domestik Bruto (PDB) berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham perusahaan yang *listing* di JII periode 2016 – 2020. Hal ini dibuktikan oleh nilai koefisien sebesar 0,0541 dan nilai probabilitas sebesar $0,0050 < 0,05$.
7. *Debt to Equity Ratio* (DER), *Return On Asset* (ROA), *Earning Per Share* (EPS), inflasi, suku bunga, Produk Domestik Bruto (PDB) secara simultan berpengaruh signifikan terhadap *return* saham perusahaan yang *listing* di JII periode 2016 – 2020. Hal ini dibuktikan oleh nilai F hitung sebesar 5,6182 dan nilai probabilitas sebesar $0,000024 < 0,05$.

B. Saran

Berdasarkan pada hasil penelitian ini yang telah diuraikan di atas, maka disampaikan saran sebagai berikut:

1. Bagi investor dan calon investor yang ingin berinvestasi saham, disarankan untuk mempertimbangkan nilai rasio keuangan pada laporan keuangan perusahaan terutama DER, karena faktor tersebut telah terbukti berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.
2. Bagi perusahaan, disarankan agar lebih memperhatikan dan mengurangi tingkat hutang sehingga dapat meminimalisir terjadinya risiko yang akan ditanggung dan juga dapat mengoptimalkan kinerjanya agar mampu meningkatkan keuntungan pada setiap periode, sehingga dapat menarik minat investor untuk menanamkan modal. Selain itu, perusahaan juga harus memperhatikan terjadinya pergerakan makro ekonomi yang akan berpengaruh pada keberlangsungan kinerja perusahaan.
3. Bagi peneliti selanjutnya, disarankan untuk menambah variabel lain di luar variabel penelitian ini seperti rasio likuiditas, rasio aktivitas, kurs rupiah, tingkat pajak, dan sebagainya atau menambah periode penelitian serta memakai data tahun terbaru agar mendapatkan gambaran terkini mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi *return* saham.

DAFTAR PUSTAKA

Buku

- Arifin, Zaenal. (2005). *Teori Keuangan Dan Pasar Modal*. Yogyakarta: Ekonisia.
- Bawono, Anton dan Arya Fendha Ibnu Shina. (2018). *Ekonometrika Terapan Untuk Ekonomi Dan Bisnis Islam Aplikasi Dengan Eviews*. Salatiga: LP2M IAIN Salatiga.
- Fahmi, Irham. (2012). *Manajemen Investasi: Teori Dan Soal Jawab*. Jakarta: Salemba Empat.
- Fahmi, Irham. (2014). *Pengantar Manajemen Keuangan: Teori Dan Soal Jawab*. Bandung: Alfabeta.
- Hadi, Nor. (2013). *Pasar Modal: Acuan Teoretis Dan Praktis Investasi Di Instrumen Keuangan Pasar Modal*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Huda, Nurul. (2018). *Ekonomi Makro Islam: Pendekatan Teoritis*. Jakarta: Kencana.
- Jogiyanto. (2015). *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Muhamad. (2019). *Sistem Keuangan Islam: Prinsip Dan Operasionalnya Di Indonesia*. Depok: Rajagrafindo Persada.
- Soemitra, Andri. (2009). *Bank Dan Lembaga Keuangan Syariah*. Jakarta: Kencana.
- Sukirno, Sadono. (2012). *Makro Ekonomi Teori Pengantar*. Jakarta: Rajagrafindo Persada.
- Sutendi, Adrian. (2011). *Pasar Modal Syariah Sarana Investasi Keuangan Berdasarkan Prinsip Syariah*. Jakarta: Sinar Grafika.
- Tandelilin, Eduardus. (2017). *Pasar Modal: Manajemen Portofolio & Investasi*. Yogyakarta: Kanisius.
- Wahyudi, Setyo Tri. (2016). *Konsep Dan Penerapan Ekonometrika Menggunakan E-Views*. Jakarta: Rajawali Pers.

Jurnal dan Skripsi

- Amaroh dkk, Siti. (2020). Fundamental Factors and Islamic Stock Returns of Food and Beverage Companies in Indonesia. *Jurnal Islamic Economic Departement IAIN Kudus* Vol. 2 No. 1.
- Darajat, Zakiah. (2018). Pengaruh ROA, EPS, Dan DER Terhadap *Return Saham* (Studi Kasus Pada Perusahaan Pertambangan Batubara Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012 – 2016). *Skripsi*, Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta.
- Dewi, Putu Eka Dianita Marvilianti. (2016). Pengaruh Rasio Likuiditas, Profitabilitas, Solvabilitas, Aktivitas, dan Penilaian Pasar terhadap *Return Saham*. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Universitas Pendidikan Ganesha* Vol. 1 No. 2.
- Erzad, Azizah Maulina dan Afrizal Maulana Erzad. (2017). The Effect Financial Ratios Toward Sharia Stock Return in Jakarta Islamic Index (JII). *Qudus International Journal of Islamic Studies* Vol. 5 No. 1.
- Fauzia, Silvia. (2019). Pengaruh Faktor Fundamental Dan Teknikal Terhadap Harga Saham (Studi Empiris Pada Saham Syariah *Jakarta Islamic Index* Tahun 2015 – 2017). *Skripsi*, Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Lampung.
- Febriyantika, Amalia. (2020). “Pengaruh Faktor Makro ekonomi Dan Mikroekonomi Terhadap *Return Saham* Sub Sektor Perbankan Di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Skripsi*, Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Jember.
- Laksono, Cahyo Dwi. (2017). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Skripsi*, Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta.
- Mahrina, Helvoni. (2020). Pengaruh Variabel Makro Ekonomi Terhadap *Return Saham* Syariah di Indonesia. *Jurnal Akuntansi* Fakultas Ekonomi Universitas Prof. Hazairin SH Bengkulu Vol. 3 No. 2.
- Maulidiyah, Bahrur Rohmah Ayu. (2020). Pengaruh Tingkat Inflasi, Tingkat Suku Bunga, Profitabilitas, Dan Likuiditas Terhadap *Return Saham* Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Moderating (Studi Kasus Pada Sub-Sektor Perbankan Yang Terdaftar Di BEI Periode 2016 – 2018). *Skripsi*, Fakultas Ekonomi UIN Maulana Malik Ibrahim Malang.
- Maulita, Rizka. (2019). Pengaruh Nilai Tukar Rupiah, Inflasi, Suku Bunga, Dan Produk Domestik Bruto Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Subsektor Pertambangan Batubara Yang Terdaftar Di Bursa Efek

Indonesia. *Skripsi*, Fakultas Ekonomi Dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.

Nazilah dkk, Ghiyasatun. (2018). Reaksi *Sinyal* Rasio Profitabilitas Dan Rasio Solvabilitas Terhadap *Return* Saham Perusahaan. *Jurnal Universitas Islam Malang* Vol. 7 No. 1.

Nurhidayati, Hanifa dan Ari Prasetya. (2019). Pengaruh Faktor Makro ekonomi Dan Faktor Fundamental Terhadap *Return* Saham Perusahaan Yang *Listing* Di *Jakarta Islamic Index* Periode 2012 – 2016. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori dan Terapan* Departemen Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Airlangga Vol. 6 No. 2.

Pangestu, Satrio Putro. (2020). Pengaruh *Return On Assets* (ROA), *Return On Equity* (ROE), *Earning Per Share* (EPS), *Price Earning Ratio* (PER), dan *Debt to Equity Ratio* (DER) Terhadap *Return* Saham. *Jurnal Departemen Ilmu Administrasi Bisnis*, Universitas Diponegoro.

Prasetyo, Diky. (2018). Pengaruh Nilai Tukar Rupiah Dan Suku Bunga Terhadap *Return* Saham Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di BEI Pada Tahun 2012 – 2016. *Jurnal Ekobis Dewantara* Fakultas Ekonomi Universitas Sarjanawiyata Tamansiswa Yogyakarta Vol. 1 No. 10.

Ratih, I Gusti Ageng Ajeng Nawang dan Made Reina Candradewi. (2020). The Effect of Exchange Rate, Inflation, Gross Domestic Product, Return On Assets, and Debt to Equity Ratio on Stock Return in LQ45 Company. *American Journal of Humanities and Social Sciences Research* Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana Bali Vol. 4 No. 6.

Safitri, Oky Ervina. (2020). “Pengaruh Rasio Keuangan dan Ekonomi Makro Terhadap *Return* Saham Syariah Dengan Risiko Investasi Sebagai Variabel *Intervening* (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index)”. *Tesis*, Program Studi Magister Manajemen Direktorat Program Pascasarjana Universitas Muhammadiyah Malang.

Saputri dkk, Dyah. (2020). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, Nilai Tukar, dan Produk Domestik Bruto Terhadap *Return* Saham Sektor Pertanian dan Sektor Pertambangan Periode 2009 – 2019. *Jurnal Ekonomi Manajemen Perbankan Universitas Sangga Buana YPKP Bandung* Vol. 2 No. 2.

Saraswati dkk, Adestia. (2020). Pengaruh *Earning Per Share*, *Debt To Equity Ratio*, *Return On Asset*, *Price To Book Value*, Dan *Price Earning Ratio* Terhadap *Return* Saham Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Periode Tahun 2014 – 2015. *Jurnal Riset Mahasiswa Akuntansi* Fakultas Ekonomika Dan Bisnis Universitas Kanjuruhan Malang Vol. 8 No. 1.

- Sari, Indri Novita. (2019). Analisis Pengaruh Faktor Makro Ekonomi Terhadap *Jakarta Islamic Index (JII)* Yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal Skripsi Universitas Muhammadiyah Surakarta*.
- Sinaga, Ria Veronica. (2019). Pengaruh *Debt To Equity Ratio (DER)*, *Return On Asset (ROA)*, *Earning Per Share (EPS)*, *Price Earning Ratio (PER)* Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Jasa Perhotelan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis* Vol. 17 No. 2.
- Taunay, Edward Gagah Purwa. (2019). Analisis Pengaruh Nilai Tukar Rupiah, Inflasi, Volume Perdagangan, Suku Bunga Terhadap *Return Saham* (Studi Kasus Pada Saham Di Bursa Efek Indonesia Periode Januari 2012 – Desember 2015). *Jurnal Penelitian Ekonomi Dan Akuntansi* Universitas Pandanaran Semarang Vol. 4 No. 2.
- Triawan, Rinaldi dan Atina Shofawati. (2018). Pengaruh ROA, ROE, NPM, Dan EPS Terhadap Harga Saham Perusahaan Di *Jakarta Islamic Index (JII)* Periode 2011 – 2015. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan* Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Airlangga Vol. 5 No. 7.
- Triraharjo dkk, Titis Sosro. (2020). Analysis of Profitability and Inflation Factors on Stock Returns in Islamic Commercial Banks Listed on the Indonesia Stock Exchange. *Jurnal Bisnis Program Pasca Sarjana Institut Teknologi & Bisnis Asia Malang* Vol. 1 No. 1.
- Wiranata dkk, Reynaldo. (2020). Pengaruh Produk Domestik Bruto, Harga Emas, dan Suku Bunga terhadap *Return Saham* Sektor Perbankan di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Riset Manajemen* Fakultas Ekonomi dan Bisnis Unisma Vol. 9 No. 25.
- Yudha dkk, Kharisma. (2019). The Impact of Financial Performance and Macroeconomics on the Stock Returns of the Company in Construction and Building Subsectors. *Journal School of Business IPB University*.

Internet

www.sahamok.net

www.ojk.go.id

www.idx.co.id

<https://finance.yahoo.com>

www.idnfinancials.com

www.bi.go.id

www.bps.go.id

<https://id.m.wikipedia.org>

