

**ANALISIS PENGARUH RASIO KEUANGAN PERUSAHAAN DAN MAKRO
EKONOMI TERHADAP *RETURN* SAHAM (Studi Empiris pada Perusahaan
yang Konsisten di *Jakarta Islamic Index* (JII) Periode 2012-2013)**

***THE ANALYSIS OF INFLUENCE COMPANY FINANCIAL RATIOS AND
MACRO ECONOMIC TO STOCK RETURN (Empirical studies On Consistent
Company in Jakarta Islamic Index (JII) Period 2012-2013)***

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh
Gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Oleh:

ARNI NURJANAH

20110420167

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

2015

SKRIPSI

**ANALISIS PENGARUH RASIO KEUANGAN PERUSAHAAN DAN
MAKRO EKONOMI TERHADAP *RETURN* SAHAM (Studi Empiris pada
Perusahaan yang Konsisten di *Jakarta Islamic Index* (JII) Periode 2012-2013)**

***THE ANALYSIS OF INFLUENCE COMPANY FINANCIAL RATIOS AND
MACRO ECONOMIC TO STOCK RETURN (Empirical Studies on Consistent
Company in Jakarta Islamic Index (JII) Period 2012-2013)***



**Diajukan oleh
ARNI NURJANAH
20110420167**

Telah disetujui Dosen Pembimbing
Pembimbing,

Peni Nugraheni SE.,M.Sc.,Akt.,CA
NIP. 19790418200410 143 083

Tanggal: 04 Maret 2015

SKRIPSI

**ANALISIS PENGARUH RASIO KEUANGAN PERUSAHAAN DAN MAKRO
EKONOMI TERHADAP *RETURN* SAHAM (Studi Empiris pada Perusahaan
yang Konsisten di *Jakarta Islamic Index* (JII) Periode 2012-2013)**

***THE ANALYSIS OF INFLUENCE COMPANY FINANCIAL RATIOS AND
MACRO ECONOMIC TO STOCK RETURN (Empirical studies On Consistent
Company in Jakarta Islamic Index (JII) Period 2012-2013)***

Diajukan oleh
ARNI NURJANAH
20110420167

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dosen Penguji Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
Tanggal 27 Maret 2015
Yang terdiri dari

Evi Rahmawati, Ph.D., M.Acc., Akt., CA
Ketua Tim Penguji

Emile Satia Darma, SE., M.Si., Akt., CA
Anggota Tim Penguji

Peni Nugraheni SE., M.Sc., Akt., CA
Anggota Tim Penguji

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Dr. Nano Prawoto, S.E., M.Si
NIK: 19660604199202 143 016

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Arni Nurjanah

Nomor Mahasiswa : 20110420167

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: “**ANALISIS PENGARUH RASIO KEUANGAN PERUSAHAAN DAN MAKRO EKONOMI TERHADAP RETURN SAHAM (Studi Empiris pada Perusahaan yang Konsisten di *Jakarta Islamic Index (JII)* Periode 2012-2013)**” tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam Daftar Pustaka. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 05 Maret 2015

Arni Nurjanah

MOTTO

- Keluargamu adalah alasan bagi kerja kerasmu, maka janganlah sampai engkau menelantarkan mereka karena kerja kerasmu.
- Kesulitanmu itu sementara, seperti semua yang sebelumnya pernah terjadi.
- Semangat adalah sebetulnya kepingan-kepingan bara kemauan yang kita sisipkan pada setiap celah dalam kerja keras kita, untuk mencegah kemalasan dan penundaan.
- Jadilah dirimu sebagaimana yang engkau inginkan, karena kesuksesan itu membutuhkan suatu proses.

HALAMAN PERSEMBAHAN

Alhamdulillah, puji syukur saya panjatkan kehadiran Allah SWT yang telah memberikan nikmat-Nya yang begitu luar biasa dan nikmat kepadaku dengan memberi pertolongan yang tak kunjung habisnya melalui orang-orang pilihan-Nya dan Nabi besar junjungan kita Nabi Muhammad SAW yang telah membawa kita dari jaman jahiliyah menuju jaman yang terang benderang seperti sekarang ini. Akhirnya saya dapat menyelesaikan secuil karya ilmiah yang tertulis dalam lembar skripsi ini.

Saya menyadari bahwa dalam kehidupan ini ada orang-orang yang begitu berat disekelilingku, yang dengan tulus memberikan cinta, kasih sayang, dan motivasinya. Untuk itu ku persembahkan karya ini kepada:

- Kedua Orang Tuaku

(Drs.H.Suharyono & Dra.Hj.Efi Dwi Handayani)

- Keluarga Besar ku

(Notosuparjan Family & Slamet Suhadi Family)

- Sahabat-sahabatku tercinta
- Special Person (BS)
- Dan untuk almamaterku tercinta UMY

THANKS TO :

1. Ibunda tercinta, Dra.Hj.Efi Dwi Handayani terimakasih telah memberikan limpahan cinta dan kasih sayang dari kecil sampai sekarang dan selamanya. Kesabaran dan keikhlasannya mampu membuat saya termotivasi untuk menjadi manusia yang jauh lebih baik lagi, ibu doamu sungguh luar biasa.
2. Ayahanda tercinta, Drs.H.Suharyono yang selalu mendoakan dan menjadi semangat untuk saya. Terima kasih telah membiayai sekolah hingga saat ini. Semua pengorbanan yang ayah berikan tidak akan pernah terlupakan.
3. Bagus Setiawan, terimakasih telah banyak memberiku semangat dan membantuku dalam menyelesaikan karya ilmiah ini. Kamu selalu memberiku bahu untuk bersandar ketika aku mulai lelah akan semua rutinitasku. Terimakasih telah menjadi patner yang setia selama ini, yang selalu menemaniku menghilangkan penat akan segala masalah yang aku alami. Terimakasih sudah menjadi sahabat terbaik yang selalu ada disaat suka dan duka.
4. Untuk Notosuparjan dan Slamet Suhadi Family (Simbah, Pakdhe, Budhe, Om, Tante, Mas, Mbak, Sepupu2ku) terimakasih doa dan semangatnya selama ini. Kalian adalah keluarga yang luar biasa hebatnya.
5. Untuk sahabat dari 2003 sampai sekarang (Mita, Antik, Nilam, dan Inti) terimakasih sudah menjadi bagian terindah dalam hidupku. Terimakasih sudah menjadi sahabat saat aku disini tidak mengenal siapapun.

6. Untuk The Trotok's (Bagus, Kusuma, Antik, Bowo, Wisnu, Antok, Rahmat, dan Arta) terimakasih sudah selalu membuat aku tertawa dengan semua candaan kalian, yang sudah selalu membuat hidupku disini menjadi tidak membosankan. Tetap menjadi diri kalian yang selalu membuat aku tersenyum yaa.
7. Untuk anak-anak SONGJA dan REMIMBO, kalian semua anak-anak yang luar biasa. Teruslah berkarya demi desa kita tercinta.
8. Untuk sahabat SDku, (hani, oka, dan hari) terimakasih untuk pertemanannya selama ini. Sukses terus buat kalian dimanapun berada. Untuk seluruh alumni SD Negeri Temanggal 2005 semoga kalian selalu sukses. Dan untuk Guru-guru SD N Temanggal terimakasih untuk ilmunya.
9. Untuk sahabat SMPku, Elsa Pratiwi terimakasih untuk motivasi dan semangatnya selama ini. Sukses selalu untuk kuliahmu dan cepet selesaikan skripsinya. Untuk seluruh alumni SMP Negeri 1 Kalasan 2008 kalian adalah teman dan sahabat terbaik. Sukses terus buat kalian. Dan untuk Guru-guru SMP N 1 Kalasan terimakasih untuk ilmunya.
10. Untuk sahabat SMAku, (Indah, Aii, Tari, dan Almh Ika) terimakasih sudah menjadi bagian terindah di masa putih abu-abu ku. Buat indah, aii, dan tari walau kita jarang ketemu karna kesibukan kita dan kuliah kita yang jauh-jauh tapi terimakasih buat motivasi dan doanya selama ini, cepet selesai skripsi kalian dan semangat selalu. Buat almh ika terimakasih buat doanya dari sana, semoga kamu selalu diberi ketenangan disurga sana. Untuk alumni SMA Muhammadiyah 2 Yogyakarta 2011, semoga kesuksesan selalu menyertai

kita. Untuk Guru-guru SMA Muhammadiyah 2 Yogyakarta, terimakasih untuk ilmunya.

11. Untuk teman dari awal masuk kuliah (Inez, Indri, Iim, dan Kiky) semoga pertemanan kita gak akan pernah putus.
12. Untuk anak-anak kontrakan AGC (Anak Gadis Crewet) Inez, Riana, Heni, dan Daning terimakasih untuk 2 tahun ini, bercanda dan bercerita bersama. Semoga sampai kapanpun kita selalu bersama.
13. Untuk yang tergokil The Gumowo's (Inez, Riana, Finda, Niar, Nisa, Heni, dan Daning) tetep menjadi sahabat yang selalu membuat yang lain tersenyum.
14. Untuk anak-anak bimbingan Ibu Peni Nugraheni (Faikoh, Mita, Putri, Nia, Erma, Nurul, Yuda, Mujib, Desi, Resti, Siska, dll) sukses terus buat kalian.
15. Untuk Faikoh Windiari, teman bimbingan yang selalu bareng dari ngajuin judul sampai ujian proposal, terimakasih sudah menjadi teman keluh kesah saat skripsi ini. Maaf ya kalo aku ujian skripsinya duluan.
16. Untuk Team 1 Ujian Proposal (Faikoh, Yuda, Nurul, Handi, Ari, dan Farhan) cepet nyusul ya skripsinya.
17. Untuk Team 2 Ujian Pendadaran (Indri, Dian, Desi, Rizky, Putri, dan Muna) selamat ya tim kita lulus semua.
18. Untuk temen-temen KKN 36 (Daning, Nisa, Niar, Rohman, Faris, Danar, Dwi, Rizky, Addy, Abi, Fadhel, Zaki, Dewi, Uda, Mutia, Kiky, Citra, Lintang, dan Ayu) terimakasih 2 bulan sudah menjadi keluargaku.
19. Untuk Aulia Ulfa, Farah, dan Vebpy walau kita belum lama kenal tapi terimakasih sudah menjadi sahabat yang terbaik buat aku.

20. Untuk Dinar, Ian, Ersya, Irul, Tiara, dan Erma terimakasih sudah membantu aku ngolah data skripsi dan menyemangatiku.
21. Untuk anak-anak akuntansi kelas D 2011, terimakasih untuk pertemanan dan persahabatannya selama ini. Untuk Akuntansi 2011, terimakasih teman-teman seperjuangan untuk persahabatan yang indah ini.
22. Untuk dosen UMY terimakasih untuk ilmu yang telah diberikan selama ini sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini.
23. Untuk dosen pembimbing skripsiku, Ibu Peni Nugraheni yang telah sabar dan penuh perhatian dalam membimbing saya menyusun skripsi ini.
24. Untuk temen-temen Magang KPP Pratama Yogyakarta (Nining, Ami, Lika, Sinta, Ricardo, Oky, Takhul, Fiqri, Rizka, Lasmi, Daning, Novia, Yosita, Kunti, dan Putri) kalian anak-anak yang luar biasa.
25. Untuk Karyawan Riki dan Fungsional KPP Pratama Yogyakarta (Pak ito, Mas Mitzu, Mbak Putri, Mbak Uyik, Mas Guntur, Mas Wahid, Pak Natsir, Mbak Dwi, Bu Iin, Pak Wisnu, Pak Edy, Mbak Mila, Bu Etik, Pak Harun, Bu Ely) terimakasih telah memberi pengalaman dan mengajarkan ilmu yang bermanfaat. Terimakasih untuk kebaikan dan keakraban kalian. Terimakasih untuk KPP Pratama Yogyakarta.
26. Untuk Almamaterku tercinta “Universitas Muhammadiyah Yogyakarta”

INTI SARI

Saham syariah merupakan saham-saham perusahaan yang dalam operasionalnya tidak bertentangan dengan syariat islam, baik mengenai produk maupun manajemennya. Pengelompokan saham syariah berada dalam *Jakarta Islamic Index* (JII). Penelitian ini bertujuan untuk mengungkapkan bagaimana pengaruh variabel ROA, DER, CR, TAT, Inflasi, dan Nilai Tukar terhadap return saham.

Objek penelitian ini adalah perusahaan yang konsisten di *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2012-2013. Penentuan sampel dalam penelitian ini menggunakan *purposive sampling* dengan beberapa kriteria, jenis data yang digunakan adalah data sekunder. Adapun metode analisis yang digunakan adalah model regresi linier berganda.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa ROA, DER, CR, TAT, Inflasi, dan Nilai Tukar secara bersama-sama memberikan pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham. Sedangkan secara parsial pengaruhnya berbeda-beda, ROA dan DER berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap *return* saham. CR dan Kurs berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham. TAT berpengaruh positif tidak signifikan terhadap *return* saham. Inflasi berpengaruh positif tidak signifikan terhadap *return* saham. Kesimpulan penelitian ini menunjukkan bahwa model regresi yang terbentuk dengan variabel independen ROA, DER, CR, TAT, Inflasi, dan Nilai Tukar dapat digunakan untuk memprediksi return saham pada perusahaan yang konsisten di *Jakarta Islamic Index* (JII).

Kata Kunci: Saham syariah, *Return* saham, *Return On Asset* (ROA), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Current Ratio* (CR), *Total Asset Turn Over* (TAT), Inflasi, dan Nilai Tukar.

ABSTRACT

Sharia stock in Jakarta Islamic Index (JII) are corporation stock while are in operation not contradicion with Islamic Sharia, either in forms of their products or management. The research is aimed to identify how variable Return On Asset (ROA), Debt to Equity Ratio (DER), Current Ratio (CR), Total Asset Turnover (TAT), Inflation, and Exchange rates to stock return.

The object of this research is consistent company in Jakarta Islamic Index (JII) in the period 2012-2013. The choise of the sample was used porpositive sampling with multiple criteria. The type of data used are secondary data. And the analysis method used is multiple linier regression model.

The result of this research show that ROA, DER, CR, TAT, Inflation, and exchange rates in simultan give significant influence towards the stock return. But partially they give different influence. ROA and DER give negative influence but not significant towards the stock return. CR and Kurs gives positive and significant influence towards the stock return. TAT give positive influence but not significant towards the stock return. Inflation give positive influence but not significant towards the stock return. The conclusion of this research shows that regression model formed with independent variabel consisting of ROA, DER, CR, TAT, Inflation, and Exchange rates can be used to predicate the stock return on a consistent company in Jakarta Islamic Index (JII).

Keyword: *Sharia stock, Stock return, Return On Asset (ROA), Debt to Equity Ratio (DER), Current Ratio (CR), Total Asset Turn Over (TAT), Inflation, and Exchange rates.*

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, karunia dan rahmat dalam penulisan skripsi dengan judul “**ANALISIS PENGARUH RASIO KEUANGAN PERUSAHAAN DAN MAKRO EKONOMI TERHADAP RETURN SAHAM (Studi Empiris pada Perusahaan yang Konsisten di *Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2012-2013*)**”.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi Unuversitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis mengambil topik ini dengan harapan dapat memberikan masukan bagi para investor dalam menanamkan investasinya pada saham yang berbasis syariah khususnya yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)*.

Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan berbagai pihak, oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terimakasih yang sebanyak-banyaknya kepada:

1. Bapak Dr. Nano Prawoto, M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan petunjuk, bimbingan dan kemudahan selama penulis menyelesaikan studi.
2. Ibu Dr. Ietje Nazarudin M.Si.,Akt.,CA selaku Kepala Program Studi Akuntansi.
3. Ibu Peni Nugraheni SE.,M.Sc.,Akt.,CA yang dengan penuh kesabaran dan keikhlasan telah memberikan masukan dan bimbingan selama proses penyelesaian karya tulis ini.

4. Kedua orangtuaku, saudara-saudara dan sahabat-sahabatku yang senantiasa memberikan dorongan dan perhatian kepada penulis hingga dapat menyelesaikan studi.
5. Semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan, dan semangat dalam proses penyelesaian tugas akhir (skripsi) ini.

Sebagai kata akhir, tiada gading yang tak retak, penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam skripsi ini. Oleh karena itu, kritik, saran, dan pengembangan penelitian selanjutnya sangat diperlukan untuk kedalaman karya tulis dengan topik ini.

Yogyakarta, 05 Maret 2015

Arni Nurjanah

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
INTISARI	xi
ABSTRACK	xii
KATA PENGANTAR.....	xiii
DAFTAR ISI.....	xv
DAFTAR TABEL	xviii
DAFTAR GAMBAR.....	xix
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Rumusan Masalah	8
C. Tujuan Penelitian	8
D. Manfaat Penelitian	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	11
A. Landasan Teori.....	11
1. Signalling Theory.....	11
2. Jakarta Islamic Index (JII).....	12
3. Return Saham	14

4. Rasio Profitabilitas	15
5. Rasio Solvabilitas	16
6. Rasio Likuiditas	18
7. Rasio Aktivitas	19
8. Inflasi	19
9. Nilai Tukar	21
B. Kerangka Teori dan Pengembangan Hipotesis	22
C. Model Penelitian	30
BAB III METODE PENELITIAN	31
A. Objek/Subjek Penelitian	31
B. Jenis Data	31
C. Teknik Pengambilan Sampel	31
D. Teknik Pengumpulan Data	32
E. Definisi Operasional Variabel	32
F. Uji Kualitas Data	35
1. Analisis Statistik Deskriptif	35
2. Uji Asumsi Klasik	36
3. Analisis Regresi Linier Berganda	38
4. Uji Hipotesis dan Analisis Data	39
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	41
A. Gambaran Umum Subjek/Objek Penelitian	42
B. Uji Statistik Deskriptif	43
C. Uji Asumsi Klasik	46
1. Uji Normalitas	47
2. Uji Autokorelasi	49
3. Uji Multikolinieritas	49
4. Uji Heteroskedastisitas	50
D. Hasil Analisis Regresi Berganda	53
E. Hasil Penelitian	55

1. Uji Koefisien Determinasi ($\text{Adj } R^2$).....	55
2. Uji Pengaruh Simultan (F test).....	56
3. Uji Pengaruh Parsial (t test)	57
F. Pembahasan.....	60
BAB V SIMPULAN, SARAN, DAN KETERBATASAN.....	64
A. Simpulan	67
B. Saran.....	68
C. Keterbatasan.....	69

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

4.1 Proses Pengambilan Sampel	42
4.2 Hasil Statistik Deskriptif	43
4.3 Hasil Uji Normalitas	47
4.4 Hasil Uji Autokorelasi	49
4.5 Hasil Uji Multikolinieritas.....	40
4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	51
4.7 Hasil Perhitungan Regresi.....	53
4.8 Hasil Koefisien Determinasi (Adj R²).....	55
4.9 Hasil Perhitungan Nilai F-test	56
4.10 Hasil Perhitungan Nilai T-test	57

DAFTAR GAMBAR

2.1 Model Penelitian.....	30
4.1 Hasil Uji Normalitas (Non Probability)	48
4.2 Hasil Uji Normalitas (Histogram).....	48
4.3 Hasil Uji Heteroskedastisitas (Scatterplot)	52