

**ANALISIS PENGARUH INFLASI , PERTUMBUHAN EKONOMI , RASIO  
AKTIVITAS, RASIO PASAR TERHADAP RETURN SAHAM SYARIAH  
(Studi Empiris Pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index  
(JII) Periode 2012-2014)**

**THE ANALYSIS OF INFLUENCE INFLATION , ECONOMIC GROWTH ,  
ACTIVITY RATIO , MARKET RATIO TO STOCK RETURN OF  
SHARIA(Emprical Studies on Company in Jakarta Islamix Index (JII)  
period 2012-2014**

**SKRIPSI**

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



**Disusun Oleh :**

**ANDRI PERMANA**

**20120420127**

**FAKULTAS EKONOMI / AKUNTANSI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2015**

**SKRIPSI**

**ANALISIS PENGARUH INFLASI , PERTUMBUHAN EKONOMI , RASIO  
AKTIVITAS, RASIO PASAR TERHADAP RETURN SAHAM SYARIAH  
(Studi Empiris Pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index  
(JII) Periode 2012-2014)**

**THE ANALYSIS OF INFLUENCE INFLATION , ECONOMIC GROWTH ,  
ACTIVITY RATIO , MARKET RATIO TO STOCK RETURN OF  
SHARIA(Emprical Studies on Company in Jakarta Islamix Index (JII)  
period 2012-2014**

**Diajukan oleh  
ANDRI PERMANA  
20120420127**

Telah disetujui oleh:

Pembimbing

Dr. Muhammad Akhyar Adnan, MBA., Ak.

Tanggal

NIK: 19580613 198703 1001

**SKRIPSI**

**ANALISIS PENGARUH INFLASI , PERTUMBUHAN EKONOMI , RASIO  
AKTIVITAS, RASIO PASAR TERHADAP RETURN SAHAM SYARIAH  
(Studi Empiris Pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII)  
Periode 2012-2014)**

**THE ANALYSIS OF INFLUENCE INFLATION , ECONOMIC GROWTH ,  
ACTIVITY RATIO , MARKET RATIO TO STOCK RETURN OF SHARIA  
(Emprical Studies on Company in Jakarta Islamix Index (JII) period 2012-2014**

**Diajukan oleh  
ANDRI PERMANA  
20120420127**

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan  
Dosen Penguji Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

**Tanggal 17 Desember 2015**

Yang terdiri dari

Rizal Yaya,SE.,M.sc.,Ph.D.,Ak.,CA  
Ketua Tim Penguji

Dr. Muhammad Akhyar Adnan.,MBA.,Ak  
Anggota Tim Penguji

Dr.Bambang Jatmiko.,S.E.,M.Si  
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 : AndriPermana

Nomor Mahasiswa : 20120420127

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: **“ANALISIS PENGARUH INFLASI, PERTUMBUHAN EKONOMI, RASIO AKTIVITAS, RASIO PASAR TERHADAP RETURN SAHAM SYARIAH (Studi Empiris Pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) periode 2012-2014”** 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, 04 Desember 2015

AndriPermana

## MOTTO

❖ *Sebagian dari kesempurnaan kebahagiaan di dunia  
adalah memiliki keluarga yang bahagia*

❖ *God is never wrong in giving the sustenance*

❖ *The more you give , the more you will get*

❖ *The best pleasure in life is doing what people say you  
cannot do*

## HALAMAN PERSEMBAHAN

*Alhamdulillah, puji syukur saya panjatkan kehadirat 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:*

- *Ibundatercinta (Endang Fitriyati S.pd)*
- *Keluarga Besar ku (Endang Fitriyati Family & Soemeri Family)*
- *Sahabat-sahabatku tercinta*
- *Special Person*

*Dan untuk almamaterku tercinta UMY*

## THANKS TO :

1. Ibunda tercinta, **Endang Fitriyati S.pd** 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. Kakak kakak ku tercinta ( **Mas evit , Mba Widi , Mba Puji , Mas Arif** ) thanks buat segalanya
3. Keponakan keponakan ku (**Zhidny , Zahwa & Ezra**) kalian salah satu semangat dalam hidupku
4. **Mak Lampir "Aryanie Maisaroh "** sepupu tergiila thank buat semangat dan kegilaannya semoga lo cepet tobat dan cepet wisuda dah hahah
5. Untuk **Soemeri Family** terima kasih buat doa & semangat nya kalian keluarga yang luar biasa .
6. Untuk anak-anak akuntansi kelas D 2012, terimakasih untuk pertemanan dan persahabatannya selama ini. Untuk Akuntansi 2012, terimakasih teman-teman seperjuangan untuk persahabatan yang indah ini
7. Untuk **Rini Mustika Sari** terimakasih buat persahabatan kita semoga persahabatan ini tidak akan pernah putus
8. Untuk **Nopta ridho** temen ketemu disemester 3 , temen yang suka nganter mudik , yang banyak ngajarin banyak hal termasuk yang gak

bener hahaha thanks ya buat semua kegilaan nya

9. Untuk **DLEMEZZ (Agnesya , Diyanitha , Ajie , Hendra , Rini )** thanks ya buat kegilaan kita selama ini kalian asikkk
10. Untuk **Dara Dustin , Mak Shery lengop, Inong si miss baper , adhe , zhefrin, aldi ,agil , doni ,ista ,** kalian luar biasa banget
11. Untuk anak Kost Biru (**firman , ilham,arif ,rafie ,ari**) thank buat selama ini
12. Untuk **Deasy Permata Sari & Yanuar Muhammad Faiq** pasangan tergilase Akuntansi 2012 UMY ,thanks banget buat kalian kegilaan yang tak terlupakan , perjuangan dari awal skripsi sampai selesai bareng semoga silaturahmi diantara kita akan terjalin selamanya.
13. Untuk **Ajron Khusniardi , Deandra Farizka , Trias Praselia** thanks buat doa dan semangat nya Semoga silaturahmi kita tetap terjalin sampai kapan pun
14. Untuk anak anak KKN + 95 terimakasih 1 bulan telah menjadi keluarga ku
15. Untuk dosen UMY terimakasih untuk ilmu yang telah diberikan selama ini sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini
16. Untuk dosen pembimbing skripsiku, bapak Muhammad Akhyar Adnan yang telah sabar dan penuh perhatian dalam membimbing saya menyusun skripsi ini
17. Untuk semua orang yang belum tersebut yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini



## 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 *JakartaIslamic Index* (JII). Penelitian ini bertujuan untuk mengungkapkan bagaimanapengaruh variabel INFLASI, PERTUMBUHAN EKONOMI, TATO, ITO, EPS, PBV terhadap return saham.

Objek penelitian ini adalah perusahaan yang konsisten di *Jakarta IslamicIndex* (JII) periode 2012-2014. 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 INFLASI, PERTUMBUHAN EKONOMI, TATO, ITO, EPS, PBV secara bersama-sama memberikan pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham. Sedangkan secara parsial pengaruhnya berbeda-beda, TATO, ITO & PBV berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap *return* saham. EPS berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham. Pertumbuhan Ekonomi 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 INFLASI & EPS dapat digunakan untuk memprediksi return saham pada perusahaan yang konsisten di *Jakarta Islamic Index* (JII).

**Kata Kunci:** Saham syariah, *Returnsaham*, Inflasi, Pertumbuhan Ekonomi, *Total Asset Turnover*, *Inventory Turnover*, *Earnings Per Share*, dan *Price Book Value*

## ABSTRACT

*Islamic stocks are company stocks that do not contradict to Islamic principles, neither the products nor the management. The grouping of Islamic stocks is in Jakarta Islamic Index (JII). This research aims at describing the influence of the variables of INFLATION, ECONOMIC GROWTH, TATO, ITO, EPS, and PBV towards stock return.*

*The research subjects are companies that are consistently be in Jakarta Islamic Index (JII) in the period of 2012-2014. The sample determination in the research used purposive sampling method with several criteria, the type of data used was secondary data. The analysis method used was double linear regression.*

*The result of the research shows that the INFLATION, ECONOMIC GROWTH, TATO, ITO, EPS, and PBV together give significant influence towards stock return. Meanwhile, partially, the influences are different. TATO, ITO, and PBV have negative influence not significant to stock return. EPS has significant positive influence towards stock return. Economic Growth has positive influence not significant towards stock return. Inflation has positive not significant towards stock return. The conclusion of the research shows that regression model that are formed with independent variables of INFLATION & EPS can be used to predict return stock in companies that are consistently be in Jakarta Islamic Index (JII).*

**Keyword:** *Islamic stock, Stock return, Inflation, Economic growth, Total Asset Turnover, Inventory Turnover, Earnings Per Share, and Price Book Value*

## KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, karunia dan rahmat dalam penulisan skripsi dengan judul “**ANALISIS PENGARUH INFLASI, PERTUMBUHAN EKONOMI, RASIO AKTIVITAS, RASIO PASAR TERHADAP RETURN SAHAM SYARIAH (Studi Empiris pada Perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2012-2014)**”.

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. Bapak Dr. Muhammad Akhyar Adnan,MBA., yang dengan penuh kesabaran dan keikhlasan telah memberikan masukan dan bimbingan selama proses penyelesaiannya 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, 07 Desember 2015

Andri Permana

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN.....</b>	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN.....</b>	<b>iv</b>
<b>HALAMAN MOTTO .....</b>	<b>v</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN .....</b>	<b>vi</b>
<b>INTISARI .....</b>	<b>xi</b>
<b>ABSTRACK .....</b>	<b>xii</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>xv</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xviii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xix</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang Penelitian .....	1
B. Rumusan Masalah .....	5
C. Tujuan Penelitian.....	6
D. Manfaat Penelitian.....	7
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>11</b>
A. Landasan Teori.....	08
1. Signalling Theory.....	08
2. Jakarta Islamic Index (JII).....	10
3. Return Saham.....	10

4. Inflasi.....	12
5. PertumbuhanEkonomi.....	14
6. Total Asset Turnover.....	15
7. Inventory Turnover .....	15
8. Earnings Per Share .....	16
9. Price Book Value .....	17
B. Kerangka Teori dan Pengembangan Hipotesis.....	22
C. Model Penelitian.....	23
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>24</b>
A. Objek/Subjek Penelitian.....	24
B. Jenis Data .....	24
C. Teknik Pengambilan Sampel.....	24
D. Teknik Pengumpulan Data .....	25
E. Definisi Operasional Variabel .....	25
F. Uji Kualitas Data.....	28
1. Analisis Statistik Deskriptif .....	28
2. Uji Asumsi Klasik.....	29
3. Analisis Regresi Linier Berganda .....	31
4. Uji Hipotesis dan Analisis Data .....	32
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>35</b>
A. Gambaran Umum Subjek/Objek Penelitian .....	35
B. Uji Statistik Deskriptif.....	36
C. Uji Asumsi Klasik .....	39
1. Uji Normalitas.....	40
2. Uji Autokorelasi .....	43
3. Uji Multikolinieritas.....	44
4. Uji Heteroskedastisitas .....	45
D. Hasil Analisis Regresi Berganda.....	46

E. Hasil Penelitian.....	47
1. Uji Koefisien Determinasi ( $\text{Adj } R^2$ ) .....	47
2. Uji Pengaruh Simultan (F test).....	48
3. Uji Pengaruh Parsial (t test) .....	49
F. Pembahasan .....	50
<b>BAB V SIMPULAN, SARAN, DAN KETERBATASAN.....</b>	<b>56</b>
A. Simpulan .....	56
B. Keterbatasan .....	57
C. Saran.....	58

## **DAFTAR PUSTAKA**

