

**ANALISIS *STOCK RETURNS* SAHAM SYARIAH PADA JAKARTA  
*ISLAMIC INDEX* MENGGUNAKAN *FAMA-FRENCH THREE FACTOR*  
MODEL TAHUN 2017-2021**



**SKRIPSI**

Oleh:

**SELLY NIYA SARI**

**20180730045**

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH  
FAKULTAS AGAMA ISLAM  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA  
2023**

**ANALISIS *STOCK RETURNS* SAHAM SYARIAH PADA *JAKARTA ISLAMIC INDEX*  
MENGUNAKAN *FAMA-FRENCH THREE FACTOR MODEL* TAHUN 2017-2021**



**SKRIPSI**

Diajukan untuk memenuhi salah satu syarat guna  
Memperoleh gelar  
Sarjana Ekonomi (SE) Strata Satu  
Pada Prodi Ekonomi Syariah  
Fakultas Agama Islam  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Oleh:  
Selly Niya Sari  
NIM: 20180730045

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH  
FAKULTAS AGAMA ISLAM  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2023**

## NOTA DINAS

### NOTA DINAS

Lampiran : 3 eks Skripsi

Yogyakarta, 15 Juni 2023

Hal : Persetujuan

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Agama Islam

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

*Assalamualaikum Wr. Wb.*

Setelah menerima dan mengadakan perbaikan seperlunya, maka saya berpendapat bahwa skripsi saudara:

**Nama** : SELLY NIYA SARI

**NIM** : 20180730045

**Judul** : Analisis *Stock Return* saham syariah pada Jakarta Islamic Index Menggunakan Fama French Three Factor Model Tahun 2017-2021  
Telah memenuhi syarat untuk diajukan pada ujian akhir tingkat Sarjana pada Fakultas Agama Islam Program Studi Ekonomi Syariah Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Bersama ini saya sampaikan naskah skripsi tersebut, dengan harapan dapat segera diterima dan segera dimunaqasyahkan.

Atas perhatiannya diucapkan terima kasih.

*Wassalamualaikum Wr. Wb*

Dosen Pembimbing



**Sobar M. Johari, S.E.I., M.Sc. Ph. D.**

## PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama Mahasiswa : Selly Niya Sari

Nomor Mahasiswa : 20180730040

Program Studi : Ekonomi Syariah

Judul Skripsi : **ANALISIS *STOCK RETURNS* SAHAM SYARIAH PADA  
JAKARTA ISLAMIC INDEX MENGGUNAKAN FAMA-FRENCH THREE FACTOR  
MODEL TAHUN 2017-2021**

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi ini merupakan hasil karya saya sendiri dan belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar sarjana di Perguruan Tinggi lainnya. Dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah diterbitkan oleh orang lain kecuali yang secara tertulis diberi kutipan dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Yogyakarta, 15 Juni 2023



Selly Niya Sari

## MOTTO

“Maka sesungguhnya bersama kesulitan itu ada kemudahan. Maka apabila engkau telah selesai (dari suatu urusan), tetaplah bekerja keras (untuk urusan yang lain), dan hanya kepada Tuhan mu lah engkau berharap”

(Q.S Al-Insyirah, 94:6-8)

*“God has perfect timing, never early, never late. It takes a little patience and it takes a lot of faith, but it’s a worth the wait”*

*“Yesterday is history, tomorrow is a mystery, but today is a gift. That’s why it’s called present”*

*“Your story may not have such a happy beginning, but that doesn’t make you who you are, it is the rest of your story, who you choose to be”*

(Kung Fu Panda 2, 2011)

SURAT PERSETUJUAN SEMINAR SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini Dosen Pembimbing Skripsi darii

**Nama** : Selly Niya Sari

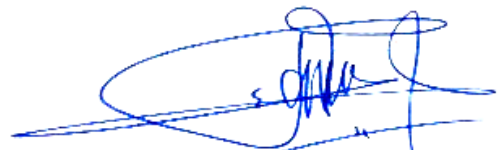
**NIM** : 20180730045

**Judul** : *Analisis Stock Return Saham Syariah Pada Jakarta Islamic Index Menggunakan Fama French Three Factor Model Tahun 2017-2021*

Dinyatakan bahwa proposal skripsi ini telah disetujui dan diperiksa oleh Dosen Pembimbing Skripsi Program Studi Ekonomi Syariah Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Yogyakarta, 16 September

**Dosen Pembimbing,**



**Sobar M. Johari, S.E.I., M.Sc.**  
2022

## KATA PENGANTAR

*Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh*

*Alhamdulillahirabbil'alamin*, puji syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat, hidayah, serta taufik-Nya kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Shalawat serta salam senantiasa tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW yang telah membawa manusia dari jaman kegelapan hingga jama yang terang benderang, semoga kelak kita semua termasuk ummatnya yang mendapat syafa'at di yaumul akhir. Skripsi ini disusun dengan tujuan untuk memenuhi persyaratan guna meraih gelar Sarjana Ekonomi di Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa terdapat banyak kekurangan. Walaupun begitu penulis mendapatkan banyak bimbingan, bantuan serta dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan hormat dan terima kasih kepada:

1. Kedua orang tua saya , Bapak Saliah dan Ibu Husniati yang selalau memberikan dukungan baik moril maupun materil, memberikan kasih sayang, cinta, dan selalu mendoakan dengan penuh rasa ikhlas. Kalian merupakan motivasi terbesar penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.
2. Adik kesayangan saya Syarif Hidayat dan Yazid Ahmad Rizki yang tidak hentinya memberikan semangat untuk penulis menjadi kakak yang bisa diandalkan, semoga kita selalu bisa menjadi kebanggan Ayah serta Ibu.
3. Bapak Dr. Syakir Jamaludin, S.Ag., M.A. selaku Dekan Fakultas Agama Islam
4. Bapak Dr. Homaidi Hamid, S.Ag., M.Ag. selaku Ketua Program Studi Ekonomi Syariah

5. Ibu Aqidah Asri Suwarsi, S.E.I., M.E.I. selaku Sekretaris Program Studi Ekonomi syariah
6. Bapak Sobar M. Johari, S.E.I., M.Sc. Ph. D. sebagai dosen pembimbing skripsi yang telah bersedia meluangkan waktu dan tenaga di tengah kesibukan untuk membimbing dan mengarahkan penulis dalam menyusun skripsi ini serta motivasinya yang begitu besar pada penulis
7. Seluruh dosen Fakultas Agama Islam, terima kasih atas curahan ilmu yang Bapak dan Ibu berikan kepada penulis
8. Seluruh Staf Tata Usaha dan karyawan Fakultas Agama Islam, atas kerja kerasnya dalam melayani mahasiswa dengan baik, membantu dalam mengurus kebutuhan administrasi, keuangan dan lainnya.
9. M. Berkah Gamulya yang selalu memberikan semangat dan motivasi untuk penulis dalam menyelesaikan skripsi ini
10. M. Ragil Darmawan, yang senantiasa selalu ada untuk penulis, memberikan motivasi dan menjadi penyemangat bagi penulis.
11. Hegar Pradana, teman seperjuangan penulis dan teman satu bimbingan penulis, terimakasih atas dukungan dan motivasi yang diberikan.
12. Teman-teman tersayang Sintkhe Yoela Azalya, Arline Lurora Nazarani dan Cahyani Puspita Sari yang selalu menemani penulis setiap saat, selalu ada untuk penulis berkeluh kesah.
13. Seluruh pihak yang telah berkontribusi dalam membantu penulis untuk menyelesaikan skripsi ini yang penulis tidak bisa sebutkan satu persatu



13. Seluruh pihak yang telah berkontribusi dalam membantu penulis untuk menyelesaikan skripsi ini yang penulis tidak bisa sebutkan satu persatu

Dalam penelitian ini penulis menyadari sepenuhnya bahwa hasil dari penelitian ini masih membutuhkan banyak bimbingan dikarenakan masih banyak terdapat kekurangan. Dengan segenap dan kerendahan hati penulis mengharapkan saran, arahan, maupun kritikan yang dapat membangun demi penyempurnaan hasil dari skripsi ini.

Yogyakarta, 15 Juni 2023



Selly Niya Sari

## DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL.....	i
HALAMAN JUDUL .....	ii
NOTA DINAS .....	iii
PENGESAHAN.....	iv
PERNYATAAN KEASLIAN .....	v
MOTTO .....	vi
SURAT PERSETUJUAN SEMINAR SKRIPSI.....	vii
KATA PENGANTAR .....	viii
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR .....	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
ABSTRAK.....	xvii
ABSTRAK.....	xviii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang .....	1
B. Rumusan Masalah.....	7
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian .....	8

D. Sistematika Penulisan .....	9
<b>BAB II LANDASAN TEORI DAN TINJAUAN PUSTAKA .....</b>	<b>11</b>
A. Landasan Teori.....	13
1. Pasar Modal .....	13
2. Jakarta Islamic Index.....	14
3. Saham Syariah.....	17
4. Return Saham .....	19
5. <i>Capital Asset Pricing Model</i> .....	20
6. <i>Fama French Three Factor Model</i> .....	23
B. Tinjauan Pustaka .....	27
C. Kerangka Penelitian .....	30
D. Hipotesis.....	30
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>32</b>
A. Jenis dan Sifat Penelitian .....	32
B. Populasi dan Sampel.....	32
C. Teknik Pengumpulan Data.....	34
D. Jenis dan Sumber Data.....	34
E. Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	35
1. Variabel Dependen (Y) .....	31
2. Variabel Independen (X) .....	32

F. Teknik Analisis Data.....	40
1. Regresi Data Panel.....	40
2. Pemilihan Regresi Data Panel.....	43
3. Uji Hipotesis .....	46
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>52</b>
A. Hasil Penelitian .....	52
1. Deskripsi Data .....	52
2. Regresi Sederhana.....	53
3. Regresi Data Panel .....	54
4. Pendekatan Model Regresi Data Panel .....	55
5. Pemilihan Regresi Data Panel .....	56
6. Uji Asumsi Klasik.....	56
7. Uji Hipotesis .....	58
B. Pembahasan.....	62
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>66</b>
A. Kesimpulan .....	66
B. Saran .....	67
C. Implikasi .....	67
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>70</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>73</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Kinerja Indeks Saham Syariah Periode 2017-2021 .....	3
Tabel 3.1 Daftar Penentuan Perusahaan Sampel .....	34
Tabel 3.2 Daftar Perusahaan Jii Periode 2017-2021 .....	34
Tabel 4.1 Hasil Perhitungan Regresi Sederhana Model Capm .....	49
Tabel 4.2 Hasil Perhitungan Regresi Data Panel .....	50
Tabel 4.3 Hasil Chow Test.....	51
Tabel 4.4 Hasil Estimasi Common Effect .....	52
Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	52
Tabel 4.5 Hasil Uji Adjusted R Square Dari Kedua Asset Pricing Model.....	56

## DAFTAR GAMBAR

Grafik 1.1 Kapitalisasi Saham Jii Periode 2017-2021 .....	3
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	30
Gambar 3.1 Uji Normalitas .....	53

## DAFTAR LAMPIRAN

Surat Keterangan Uji Similaritas .....	73
Hasil Uji <i>Fixed Effect Model</i> .....	74
Hasil Uji <i>Random Effect Model</i> .....	74
Hasil Uji <i>Hausman</i> .....	75
Hasil Uji <i>Lagranage Multiplier</i> .....	75