



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

**ANALISIS PENGARUH FAKTOR MIKRO DAN MAKRO EKONOMI
TERHADAP *RETURN* SAHAM DALAM *JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)***

TESIS

Oleh

UNIVERSITAS
FATHIMAH FATIHATUL FITHRI MAYFI

55112110141

**UNIVERSITAS MERCU BUANA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN**

2014



**ANALISIS PENGARUH FAKTOR MIKRO DAN MAKRO EKONOMI
TERHADAP *RETURN* SAHAM DALAM *JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)***

TESIS

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Pascasarjana
Program Studi Magister Manajemen

Oleh

**FATHIMAH FATIHATUL FITHRI MAYFI
55112110141**

**UNIVERSITAS MERCU BUANA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN**

2014

PENGESAHAN

Judul : Analisis Pengaruh Faktor Mikro dan Makro Ekonomi
Terhadap *Return Saham Jakarta Islamic Index (JII)*.

Bentuk Karya Akhir : Tesis

Nama : Fathimah Fatihatul Fithri Mayfi

NIM : 55112110141

Program : Pascasarjana

Tanggal : Oktober 2014

Pembimbing,


29/9-14
Dr. Dudi Rudianto, M.Si.

Direktur Pascasarjana

Ketua Program Studi
Magister Manajemen



Prof. Dr. Didik J. Rachbini



Dr. Augustina Kurniasih, ME.

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini :

Judul : Analisis Pengaruh Faktor Mikro dan Makro Ekonomi
Terhadap *Return Saham Jakarta Islamic Index (JII)*.

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Fathimah Fatihatul Fithri Mayfi

NIM : 55112110141

Program : Pascasarjana

Tanggal : Oktober 2014

Merupakan hasil studi penelitian, sebagai karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaa pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahannya yang telah digunakan, telah dinyatakan jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, Oktober 2014,



Fathimah Fatihatul Fithri Mayfi

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT, karena berkat rahmat dan segala limpahan karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan penyusunan Tesis yang berjudul **“ANALISIS PENGARUH FAKTOR MIKRO DAN MAKRO EKONOMI TERHADAP *RETURN* SAHAM DALAM *JAKARTA ISLAMIC INDEX*”**.

Tesis ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat dalam menempuh sidang Magister pada Program Studi Magister Manajemen di Pasca Sarjana Universitas Mercu Buana.

Pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada Bapak Dr. Dudi Rudianto, M.Si, selaku dosen pembimbing utama yang telah meluangkan waktu untuk memberikan arahan-arahan serta masukan yang amat berharga pada saat penyusunan Tesis ini.

Tak lupa penulis ucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Didik J. Rachbini, selaku Direktur Pascasarjana Universitas Mercu Buana.
2. Ibu Dr. Augustina Kurniasih, ME., selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Fakultas Pasca Sarjana Universitas Mercu Buana.
3. Seluruh staf pengajar dan tata usaha Program Studi Magister Manajemen Fakultas Pasca sarjana Universitas Mercu Buana.

4. Mama dan Abah tercinta, adik-adikku Rifqa, Nada, Fatwa dan Hanif untuk semua pengorbanan yang telah diberikan kepada penulis berupa kasih sayang, nasihat, dan doa.
5. Teman-teman angkatan 2012 kelas B, Ibu Faiza, Ibu Maria, Ibu Elis, Mba Dwi, Mba Winda, Mba Tessa, Mas Andhika, Mas Wahyu, Mas Dimas, Mas Yudi, Mas Fadil, Mas Fahmi, Mas Febri, Mas Deni, Sukma, Sigat.
6. Mba Emi, Mba Ari, Mba Ratih, Uda Ezy dan seluruh keluarga Bintang Pelajar yang turut memberi support dan dukungan.
7. Mba Melly, Mas Didin, Abi, Afi, Lilik Linda, Ami Umar, Lik Ratna, Nadia, terima kasih doa dan dukungannya.
8. Seluruh pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, yang telah banyak memberikan motivasi dan bantuan kepada penulis.

Akhir kata penulis berharap semoga Tesis ini dapat bermanfaat bagi pengembangan ilmu manajemen pada khususnya dan pembaca pada umumnya. Kepada semua pihak yang telah membantu penulis semoga Allah SWT membalas semua kebaikan dengan kemuliaan. Amin.

Jakarta, September 2014

Penulis

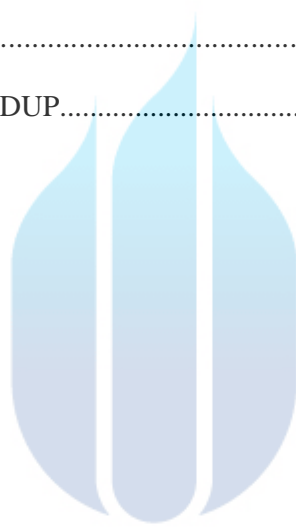
DAFTAR ISI

ABSTRAK	iii
<i>ABSTRACT</i>	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Identifikasi Masalah.....	5
1.3 Tujuan Penelitian	5
1.4 Kegunaan Penelitian.....	6
1.5 Sistematika Penulisan.....	6
BAB II DESKRIPSI OBJEK PENELITIAN	8
2.1 Sejarah Perkembangan Pasar Modal Indonesia	8
2.2 Visi dan Misi Bursa Efek Indonesia.....	10
2.3 Indeks Harga Saham.....	10
2.4 <i>Jakarta Islamic Indeks (JII)</i>	11
BAB III KAJIAN TEORI, KERANGKA, DAN HIPOTESIS	18
3.1 Teori Investasi.....	18

3.2	Saham	19
3.3	Konsep <i>Return</i> Saham	20
3.4	Faktor Mikro Ekonomi.....	22
3.4.1	<i>Total Assets Turnover</i> (TATO).....	22
3.4.2	<i>Return On Assets</i> (ROA)	23
3.4.3	<i>Debt to Equity Ratio</i> (DER).....	25
3.4.4	<i>Current Ratio</i> (CR).....	26
3.4.5	<i>Earning Per Share</i> (EPS)	27
3.5	Faktor Makro Ekonomi	28
3.5.1	Inflasi.....	28
3.5.2	Nilai Tukar Rupiah.....	30
3.5.3	Suku Bunga Bank Indonesia (<i>BI Rate</i>)	30
3.5.4	Cadangan Devisa.....	33
3.5.5	<i>Product Domestic Bruto</i> (PDB).....	35
3.6	Penelitian Terdahulu	36
3.7	Kerangka Pemikiran.....	39
3.8	Hipotesis	41
BAB IV	METODE PENELITIAN	42
4.1	Jenis dan Sumber Data Penelitian.....	42
4.2	Populasi dan Sampel Penelitian.....	43
4.3	Teknik Pengumpulan Data	43
4.4	Teknik Analisis Data	44

4.4.1	Identifikasi Variabel.....	44
4.4.2	Model Analisis Data.....	44
4.4.3	Pengujian Data.....	46
4.4.3.1	Uji Normalitas Data Residual.....	46
4.4.3.2	Uji Asumsi Klasik.....	47
4.5	Analisis Regresi.....	50
BAB V	HASIL DAN PEMBAHASAN.....	54
5.1	Data Deskriptif.....	54
5.2	Uji Normalitas Data Residual.....	57
5.2.1	Uji Grafik (Histogram dan P-P Plot).....	57
5.2.2	Uji Statistik Non-Parametrik Kolmogorof-Smirnov (K-S).....	59
5.3	Uji Asumsi Klasik.....	61
5.3.1	Uji Multikolonieritas.....	61
5.3.1.1	Uji Matrik Korelasi.....	61
5.3.1.2	Uji Nilai <i>Tolerance</i> dan <i>Varian Inflation Factor</i> (VIF).....	62
5.3.2	Uji Autokorelasi.....	63
5.3.2.1	Uji <i>Durbin-Watson</i>	63
5.3.3	Uji Heteroskedastisitas.....	65
5.3.3.1	Uji Grafik.....	65
5.3.3.2	Uji Glejser.....	66
5.4	Analisis Regresi.....	68
5.4.1	Analisis Regresi Faktor Mikro.....	68

5.4.2	Analisis Regresi Faktor Makro	80
5.4.3	Analisis Regresi Faktor Mikro dan Makro	88
BAB VI	KESIMPULAN DAN SARAN	94
6.1	Kesimpulan	94
6.2	Saran	95
DAFTAR PUSTAKA	97
LAMPIRAN	102
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....		125



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Profil Perusahaan <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII)	13
Tabel 3.1	Penelitian-Penelitian Terdahulu	37
Tabel 5.1	Data Deskriptif Variabel Penelitian	54
Tabel 5.2	Hasil Perhitungan Nilai K-S dan Signifikansinya.....	60
Tabel 5.3	Matrik Korelasi Antar Variabel Independen	61
Tabel 5.4	Nilai <i>Tolerance</i> dan <i>Variance Inflation Factor</i> (VIF).....	62
Tabel 5.5	Hasil Pengujian Nilai <i>Durbin-Watson</i>	64
Tabel 5.6	Pedoman Penolakan Hipotesis Autokorelasi	64
Tabel 5.7	Hasil Pengujian Heteroskedastisitas (Uji <i>Glejser</i>)	67
Tabel 5.8	Hasil Perhitungan Nilai Koefisien Determinasi (Faktor Mikro)	68
Tabel 5.9	Hasil Perhitungan Nilai F Test (Faktor Mikro).....	68
Tabel 5.10	Hasil Perhitungan Nilai T Test (Faktor Mikro)	69
Tabel 5.11	Hasil Perhitungan Nilai Koefisien Determinasi (Faktor Makro)	80
Tabel 5.12	Hasil Perhitungan Nilai F Test (Faktor Makro)	80
Tabel 5.13	Hasil Perhitungan Nilai T Test (Faktor Makro).....	81
Tabel 5.14	Hasil Perhitungan Nilai Koefisien Determinasi (Mikro dan Makro)...	89
Tabel 5.15	Hasil Perhitungan Nilai F Test (Faktor Mikro dan Makro).....	89
Tabel 5.16	Hasil Perhitungan Nilai T Test (Faktor Makro dan Makro).....	90

DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1 Kerangka Berpikir Teoritis Tentang Pengaruh TATO, ROA, DER, CR dan EPS (Faktor Mikro) terhadap <i>Return Saham JII</i>	39
Gambar 3.2 Kerangka Berpikir Teoritis Tentang Pengaruh Inflasi, Kurs, <i>BI Rate</i> , PDB, dan Cadangan Devisa (Faktor Makro) terhadap <i>Return Saham JII</i>	40
Gambar 3.3 Kerangka Berpikir Teoritis Tentang Pengaruh ITO, ROA, DER, CR, EPS, Inflasi, Kurs, <i>BI Rate</i> , PDB, dan Cadangan Devisa Terhadap <i>Return Saham JII</i>	40
Gambar 5.1 Grafik Histogram Hasil Pengujian Normalitas (Output SPSS).....	58
Gambar 5.2 Normal Probability Plot Hasil Uji Normalitas (Output SPSS)	59
Gambar 5.3 Scatter Plot Hasil Uji Heterokedastisitas (Output SPSS)	66

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1 DATA RETURN SAHAM	102
LAMPIRAN 2 DATA <i>TOTAL ASSETS TURNOVER</i> (TATO)	104
LAMPIRAN 3 DATA <i>RETURN ON ASSETS</i> (ROA).....	106
LAMPIRAN 4 DATA <i>DEBT TO EQUITY RATIO</i> (DER).....	108
LAMPIRAN 5 DATA <i>CURRENT RATIO</i> (CR).....	110
LAMPIRAN 6 DATA <i>EARNING PER SHARE</i> (EPS)	112
LAMPIRAN 7 DATA FAKTOR MAKRO 2009 - 2013	114
LAMPIRAN 8 OUTPUT SPSS DATA DESKRIPTIF	115
LAMPIRAN 9 OUTPUT SPSS UJI NORMALITAS.....	116
LAMPIRAN 10 OUTPUT SPSS UJI ASUMSI KLASIK.....	118
LAMPIRAN 11 OUTPUT SPSS UJI AUTOKORELASI	120
LAMPIRAN 12 OUTPUT SPSS UJI HETEROSKEDASTISITAS.....	121
LAMPIRAN 13 ANALISIS REGRESI FAKTOR MIKRO.....	122
LAMPIRAN 14 ANALISIS REGRESI FAKTOR MAKRO	123
LAMPIRAN 15 ANALISIS REGRESI FAKTOR MIKRO DAN MAKRO	124