

**ANALISIS RASIO KEUANGAN DAN MAKROEKONOMI TERHADAP
RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG
TERDAFTAR DI INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI) PADA
PERIODE 2015-2019**



TESIS

**DIAJUKAN KEPADA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR
MAGISTER EKONOMI ISLAM**

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

OLEH:

FAUZAN ABDUL SYAKUR

NIM: 19208010036

**PROGRAM STUDI MAGISTER EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2021

**ANALISIS RASIO KEUANGAN DAN MAKROEKONOMI TERHADAP
RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG
TERDAFTAR DI INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI) PADA
PERIODE 2015-2019**



TESIS

**DIAJUKAN KEPADA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR
MAGISTER EKONOMI ISLAM**

OLEH:

FAUZAN ABDUL SYAKUR

NIM: 19208010036

PEMBIMBING:

DR. DARMAWAN, MAB

NIP. 197608272005011006

**PROGRAM STUDI MAGISTER EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2021



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-567/Un.02/DEB/PP.00.9/06/2021

Tugas Akhir dengan judul : ANALISIS RASIO KEUANGAN DAN MAKROEKONOMI TERHADAP
RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR
DI INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI) PADA PERIODE 2015-2019

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : FAUZAN ABDUL SYAKUR, SE
Nomor Induk Mahasiswa : 19208010036
Telah diujikan pada : Jumat, 28 Mei 2021
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang
Dr. Darmawan, SPd., MAB
SIGNED

Valid ID: 60d2e0b065833



Penguji I
Dr. Abdul Qoyum, S.E.I., M.Sc.Fin.
SIGNED

Valid ID: 60d55e5c16a1b



Penguji II
Dr. Mukhamad Yazid Afandi, M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 60d2ae5f09f4b



Yogyakarta, 28 Mei 2021
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 60d979e734011



SURAT PERSETUJUAN TESIS

Hal : Tesis Saudara Fauzan Abdul Syakur

Lamp : -

Kepada

Yth. Bapak Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Di Yogyakarta.

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa tesis Saudara:

Nama : Fauzan Abdul Syakur

NIM : 19208010036

Judul Tesis : **Analisis Rasio Keuangan dan Makroekonomi terhadap *retrun* saham pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) pada tahun 2015-2019**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Program Studi Ekonomi Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister dalam Ilmu Ekonomi Syariah.

Dengan ini kami mengharapkan agar tesis saudaratersebut di atas dapat segera dimunaqosahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 20 Sya'ban 1442 H

3 April 2021 M

Pembimbing

Dr. Darmawan, MAB

NIP: 197608272005011006

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Fauzan Abdul Syakur

NIM : 19208010036

Jurusan/Program Studi : Magister Ekonomi Syariah

Menyatakan bahwa tesis yang berjudul “**Analisis Rasio Keuangan dan Makroekonomi terhadap *retrun* saham pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) pada tahun 2015-2019**” adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusunan sendiri, bukan duplikasi atau saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 3 April 2021



Fauzan Abdul Syakur

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai sivitas akademika UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Fauzan Abdul Syakur
NIM : 19208010036
Program Studi : Magister Ekonomi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Tesis

Demi pengembangan ilmu pengetahuan menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif (*Non-Exclusif royalty free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Analisis Rasio Keuangan dan Makroekonomi terhadap *retrun* saham pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) pada tahun 2015-2019”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Benbas Royalti Non-Eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
Dibuat di Yogyakarta
Pada tanggal 3 April 2021



an Abdul Syakur

HALAMAN MOTTO

*Jangan menjelaskan tentang dirimu kepada siapapun, karena yang menyukaimu
tidak membutuhkan itu dan yang membencimu tidak akan mempercayaimu.*

(Fauzan Abdul Syakur)

Bukankah Kami telah melapangkan dadamu (Muhammad)?

Dan Kami telah menurunkan beban darimu

Yang memberatkan punggungmu

Dan kami tinggikan sebutan (nama)mu bagimu

Maka sesungguhnya beserta kesulitan ada kemudahan

Sesungguhnya beserta kesulitan ada kemudahan

*Maka apabila engkau telah selesai (dari sesuatu urusan) tetaplah bekerja keras
untuk urusan yang lain*

Dan hanya kepada Tuhanmulah engkau berharap

(Q.S Al-Insyirah)

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Bismillahirrahmanirrahim,

Dengan mengucap Alhamdulillah dan syukur kepada Allah SWT

Atas segala kasih sayangMu dan karuniaMu yang telah memberikan kekuatan,

kesabaran dan kemudahan dalam penyelesaian tesis ini.

Dan Shalawat serta salam selalu tercurahkan kepada Rasulullah SAW

Dengan rasa syukur sebesar-besarnya, kupersembahkan karya sederhanaku ini

untuk

Kedua orang tuaku (Muhammad Yulis Dan Murniati)

Abang Dan Adik-adikku (Wendi Eka Darmawan, Khairul Halim Dan Muhammad

Farhan)

Datuok, Apak dan Aciok-aciok (Firdaus, Herman, Syamsir Alam, M. Nazir

Elizarti, Junariya dan Fauziah)

Sahabatku dan teman-teman seperjuanganku

Para pendidik dan dosen

Serta Almamater UIN Sunan Kalijaga

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN

Pedoman Transliterasi Arab-Latin ini merujuk pada SKB Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan RI, tertanggal 22 Januari 1988 No: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
أ	Alif	tidak dilambangkan	tidak dilambangkan
ب	Bā'	B	Be
ت	Tā'	T	Te
ث	Šā'	Š	es (dengan titik atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Hā'	H	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	Kh	Ka dan Ha
د	Dal	D	De
ذ	Zal	Z	Zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sīn	S	Es
ش	Syīn	Sy	Es dan Ye
ص	Šād	Ş	Es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍād	D	De (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā'	Ṭ	Te (dengan titik di bawah)
ظ	Zā'	Z	Zet (dengan titik di bawah)

ع	'Ayn	...'	Koma terbalik (di atas)
غ	Gayn	G	Ge
ف	Fā'	F	Ef
ق	Qāf	Q	Qi
ك	Kāf	K	Ka
ل	Lām	L	El
م	Mīm	M	Em
ن	Nūn	N	En
و	Waw	W	We
ه	Hā'	H	Ha
ء	Hamzah	...'	Apostrof
ي	Yā	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap Karena *Syaddah* ditulis Rangkap

مَوَدَّة	Ditulis	Mawaddah
جَهَنَّمَ	Ditulis	Jahannam

C. *Ta' Marbūṭah* di Akhir Kata

1. Bila dimatikan maka ditulis h

حِكْمَةٌ	Ditulis	Ḥikmah
عِلَّةٌ	Ditulis	'Illah

(ketentuan ini tidak diperlukan terhadap kata-kata Arab yang sudah terserap ke dalam bahasa Indonesia seperti zakat, shalat dan sebagainya, kecuali dikehendaki lafal aslinya.

2. Bila diikuti dengan kata sandang ‘al’ serta bacaan kedua itu terpisah maka ditulis dengan h

كَرَامَةُ الْأَوْلِيَاءِ	Ditulis	Karāmah al-auliyā’
--------------------------	---------	--------------------

3. Bila ta’ marbūṭah hidup atau dengan harkat fathah, kasrah dan ḍammah ditulis t atau h

زَكَاةُ الْفِطْرِ	Ditulis	Zakāh al-fītri
-------------------	---------	----------------

D. Vokal Pendek

فَعَلَ	Fathah	Ditulis Ditulis	A fā’ala
ذُكِرَ	Kasrah	Ditulis Ditulis	I Zukira
يَذْهَبُ	Ḍammah	Ditulis	U Yazhabu

E. Vokal Panjang

Fathah + Alif فَلَا	Ditulis Ditulis	Ā falā
Fathah + ya’ mati تَنْسَى	Ditulis Ditulis	Ā tansā
Kasrah + ya’ mati تَفْصِيلٌ	Ditulis Ditulis	Ī Tafsīl
Ḍammah + wawu mati أُصُولٌ	Ditulis	u uṣūl

F. Vokal Rangkap

Fathah + ya’ mati الزُّحَيْلِي	Ditulis Ditulis	ai az-zuhailī
-----------------------------------	--------------------	------------------

Fathah + wawu mati الدَّوْلَةُ	Ditulis Ditulis	au ad-daulah
--------------------------------------	--------------------	-----------------

G. Vokal Pendek Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

أَنْتُمْ	Ditulis	a'antum
أَعِدَّتْ	Ditulis	u'iddat
لَئِنْ شَكَرْتُمْ	Ditulis	la'in syakartum

H. Kata Sandang Alif dan Lam

Bila diikuti huruf Qomariyyah ditulis dengan menggunakan huruf “l”

الْقُرْآنُ	Ditulis	al-Qur'an
الْقِيَاسُ	Ditulis	al-Qiyâs

Bila diikuti huruf Syamsiyyah ditulis dengan menggunakan huruf Syamsiyyah yang mengikutinya dengan menghilangkan huruf l (el) nya.

السَّمَاءُ	Ditulis	as-Samâ
الشَّمْسُ	Ditulis	asy-Syamsû

I. Penelitian Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penelitiannya

ذَوِي الْفُرُوضِ	Ditulis	zawî al-furûḍ
أَهْلُ السُّنَّةِ	Ditulis	ahl as-sunnah

KATA PENGANTAR

Segala puja dan puji syukur penulis panjatkan kehadiran Tuhan Yang Maha Esa karena dengan rahmat, hidayah serta inayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir tesis ini. Sholawat dan salam selalu penulis haturkan kepada Nabi agung Muhammad SAW, yang telah membimbing kita dari jalan kebodohan menuju jalan pencerahan berfikir dan memberi inspirasi kepada penulis untuk tetap selalu semangat dalam belajar dan berkarya.

Penelitian ini merupakan tugas akhir pada Program Studi Ekonomi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai syarat untuk memperoleh gelar magister strata dua. Untuk itu, penulis dengan segala kerendahan hati mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Ayah dan Ibu tercinta, Muhammad Yulis dan Murniati serta abang dan adik-adik saya, Wendy Eka Darmawan, Khairul Halim dan Muhammad Farhan.
2. Prof. Dr. Phil. Al Makin, M.A selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
4. Dr. Muhammad Ghafur Wibowo, S.E., M.Sc., selaku Kaprodi Magister Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
5. Dr. Abdul Haris, M.Ag., selaku dosen pembimbing akademik.

6. Dr. H. Darmawan, MAB selaku dosen pembimbing tesis yang telah membimbing serta mengarahkan, memberi masukan, kritik, saran dan motivasi dalam menyempurnakan tugas akhir ini.
7. Teman-teman Magister Ekonomi Syariah 2019 kelas C yang sudah menemani selama perkuliahan.
8. Muhammad Fikri, Mas Solihin, Imawan dan semua orang yang sudah berjasa menemani saya dalam keadaan apapun serta mensupport dan memotivasi saya selalu.
9. HMPRY- RIAU, namamu akan selalu di hati.

Yogyakarta,
Penyusun,



(Fauzan Abdul Syakur)

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
SURAT PENGESAHAN TUGAS AKHIR	ii
SURAT PERSETUJUAN TESIS	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN	iv
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN.....	viii
KATA PENGANTAR.....	xii
DAFTAR ISI.....	xiv
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GAMBAR.....	xvii
ABSTRAK.....	xviii
ABSTRACT	xix
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah.....	6
C. Tujuan Penelitian	7
D. Manfaat Penelitian	8
E. Sistematika Pembahasan	8
BAB II LANDASAN TEORI.....	11
A. Tinjauan Pustaka.....	11
B. Penelitian Terdahulu	31
C. Pengembangan Hipotesis.....	33
D. Kerangka Pemikiran.....	39
BAB III METODE PENELITIAN.....	40
A. Jenis dan Sumber Penelitian	40

B. Variabel dan Defenisi Oprasional	41
C. Populasi dan Sampel	42
D. Metode Analisis	44
E. Uji Hipotesis	53
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	57
A. Analisis Statistik Deskriptif.....	57
B. Analisis Deskriptif	58
C. Pengujian Hipotesis.....	59
D. Pembahasan	72
BAB V PENUTUP	80
A. Kesimpulan.....	80
B. Implikasi	81
C. Keterbatasan dan Saran	81
DAFTAR PUSTAKA.....	83
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Perkembangan Indeks Saham Syariah Indonesia Tahun 2012-2020.....	2
Tabel 1.2 Perkembangan Harga Saham Syariah Sub Sektor Pertambangan Periode 2014-2019.....	4
Tabel 3.1 Sampel Perusahaan Pertambangan	44
Tabel 4.1 Sampel Perusahaan.....	57
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif	58
Tabel 4.3 Uji Chow	60
Tabel 4.4 Uji Hausman	61
Tabel 4.5 Kesimpulan Uji Pemilihan Model	61
Tabel 4.6 Uji Multikolinieritas.....	62
Tabel 4.7 Uji Heteroskedastisitas.....	63
Tabel 4.8 Uji Autokorelasi.....	64
Tabel 4.9 Durbin-Watson	66
Tabel 4.10 Model Common Effect	66

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	39
Gambar 3.1 Prosedur Pengujian Pemilihan Model.....	48
Gambar 4.1 Uji Normalitas	62
Gambar 4.2 Tabel Durbin – Watson (Dw), $\alpha = 5\%$	65



ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan untuk menganalisis pengaruh faktor rasio keuangan dan factor ekonomi makro terhadap return saham pertambangan yang terdaftar di indeks saham Syariah Indonesia (ISSI) dengan menggunakan pendekatan kuantitatif. Populasi penelitian ini mencakup Perusahaan pertambangan yang terdaftar di ISSI tetapi dipilih 11 sampel dengan menggunakan teknik purposive sampling dengan kriteria terdaftar di ISSI dan memiliki data laporan keuangan time series periode 2015 - 2019. Data diambil dari laporan keuangan perusahaan yang telah diaudit dan variabel independennya adalah return saham dengan menggunakan Data Panel. Sedangkan pengujian spesifikasi model dilakukan dengan menggunakan Fixed Effect Model sebagai model kesesuaian. Temuan, Hasil penelitian menunjukkan beberapa faktor rasio keuangan dan ekonomi makro CR, EPS, NPM, ROA dan Inflasi secara parsial berpengaruh positif signifikan terhadap return saham sedangkan DER, Nilai Tukar dan SBI berpengaruh Negatif signifikan terhadap return saham. Temuan ini diharapkan dapat memberikan kontribusi yang positif bagi perkembangan teori tentang kinerja keuangan suatu perusahaan. Implikasi manajerial dari penelitian ini adalah investor dapat menggunakan faktor rasio keuangan dengan meniti pada CR, EPS, NPM dan ROA sebagai dasar pengambilan keputusan karena pengaruhnya terhadap return Saham.

Kata kunci: Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER), Earning Per Share (EPS), Net Profit Margin (NPM), Return On Assets (ROE), Inflasi, Nilai Tukar dan SBI

ABSTRACT

This study is aimed to analyze the effect of financial ratio factors and macroeconomic factors on the return of mining stocks listed in the Indonesian Sharia Stock Index (ISSI) by using a quantitative approach. The population of this study included mining companies registered in ISSI therefore 11 samples had been selected using purposive sampling technique which criteria listed in ISSI and had time series financial report data in the period of 2015 to 2019. The data was taken from audited company financial reports and the independent variable was stock return using the Data Panel. Moreover, the model specification test had been done by using the Common Effect Model as the suitability model. The results showed that some of the financial ratio factors of CR, DER, EPS, NPM and ROA partially did not have a significant positive effect on stock returns, while macroeconomic factors, inflation and SBI, had a significant positive effect on stock returns, while the exchange rate does not have a positive effect on stock returns. These findings are expected to make a positive contribution to the development of theories about the financial performance in a company. The managerial implication of this research is that investors can use macroeconomic factors by focusing on inflation and SBI as a basis for decision making because of their influence on stock return.

Keywords: *Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER), Earning Per Share (EPS), Net Profit Margin (NPM), Return On Assets (ROE), Inflation, Exchange Rates and SBI*

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Industri keuangan syariah mengalami perkembangan pesat pada beberapa tahun terakhir ini. Dalam laporan keuangan disebutkan terdapat perubahan pada sistem keuangan dengan kehadiran pasar modal syariah (Antonio, 2013). Pasar modal syariah memberikan dasar dan keuntungan yang lebih adil dan transparan jika dibandingkan dengan pasar modal konvensional. Kemudahan dan modal yang tidak terlampau besar jika dibandingkan dengan obligasi menjadikan pasar modal populer dikalangan pemegang dana (Santoso, Sidharta & Wardini, 2020). Menurut Fahmi (2015), saham dapat menjadi solusi alternatif bagi pemilik modal yang memiliki kelebihan modal untuk menginvestasikan modalnya dalam bentuk kepemilikan saham. Hal ini dikarenakan tingkat return yang ditawarkan tidak kalah menarik dengan penawaran bunga deposito atau sejenisnya.

Indikator perekonomian yang baik dapat dicerminkan melalui pertumbuhan perekonomian yang baik. Jika pertumbuhan perusahaan memiliki reputasi yang baik, maka dapat memberikan sumbangan besar bagi perekonomian negara. Oleh karenanya, selain pertumbuhan bisnis, pasar modal dapat dijadikan sarana peningkatan pertumbuhan perekonomian yang stabil (Suhardini, 2012). Saham juga memiliki peran dalam menciptakan sektor ekonomi semakin maju dan mampu meningkatkan pendapatan negara berupa

pajak (Wijaya, Juli, & Sasi, 2015). Berikut data perkembangan Indeks Saham Syariah Indonesia dari tahun 2012-2020 data diperoleh *www.idx.com*.

Tabel 1.1 Perkembangan Indeks Saham Syariah Indonesia Tahun 2012-2020



Sumber: www.idx.co.id (diolah), 2020

Grafik menunjukkan pergerakan indeks yang fluktuatif, hal ini merupakan hal yang wajar dikarenakan indeks saham dipengaruhi oleh berbagai macam faktor perekonomian selama periode 2012 hingga 2020. Gejolak perekonomian tahun 2012 hingga 2014 menunjukkan trend perekonomian positif. Namun kembali mengalami penurunan di tahun 2015. Penurunan ini dilatar belakangi oleh penurunan harga beberapa indeks saham terdaftar di bursa. Namun tidak berlangsung lama karena pada tahun 2016 hingga akhir 2020 mengalami trend kenaikan yang cukup signifikan. Faktor yang melatarbelakangi trend penurunan adalah kebijakan pemerintah, keadaan perekonomian, ataupun respon kebijakan global yang berhubungan dengan listing bursa. Investor akan menerima semua informasi dan akan mengambil tindakan sesuai dengan pemahaman yang telah diperoleh sebelumnya. Oleh

karenanya nilai indeks pada pasar modal syariah selalu fluktuatif bergantung pada keputusan investor, dll.

Perkembangan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) sangat dinamis, dengan tingkat pertumbuhan yang signifikan. Rata-rata keputusan investor meningkat dari 237 saham menjadi 432 saham di tahun 2011 (BEI, 2021). Dengan keputusan investor, perusahaan dapat mengatasi permasalahan ketidakpastian dalam hal keuangan atau keterbatasan modal guna pengembangan usaha (Afreyeni, 2013). Pengambilan keputusan investasi dalam suatu perusahaan merupakan sumber utama penciptaan nilai melalui investasi, pembentukan modal yang berkaitan dengan kelangsungan operasional perusahaan (Pereira, Securato & De Sousa, 2016).

Secara umum, investor sering menggunakan rasio keuangan dan faktor makro ekonomi untuk membuat keputusan investasi karena investor harus memutuskan tindakan yang harus dilakukan dan apa strategi untuk digunakan karena perubahan kondisi keuangan dan makro dalam rangka terus untuk hasil mencapai yang diinginkan (Fahmi I. , 2012). Fama (1981) mencatat bahwa investor tidak hanya menggunakan rasio keuangan untuk membuat keputusan investasi, akan tetapi faktor eksternal seperti kebijakan pemerintah, moneter negara, dan situasi politik negara juga menjadi pertimbangan keputusan investor dalam berinvestasi. Hukum penawaran dan permintaan juga berlaku dalam pasar modal, dimana keseimbangan permintaan dan penawaran dapat menciptakan harga saham yang stabil.

Sektor perekonomian yang dinilai memiliki risiko yang cukup stabil adalah sektor ritel dengan tingkat risiko dibawah 10%. Sementara sektor pertambangan memiliki risiko terbesar dibandingkan dengan sektor lainnya karena di sektor pertambangan modal yang dibutuhkan relatif tinggi dan tingkat pengembalian yang lama. Hal tersebut terlihat dari penurunan sektor pertambangan pada tahun 2015 (Lasamana, L & Ashariah, 2019). Indonesia merupakan negara dengan sumberdaya alam yang melimpah. Berbagai macam kebutuhan tambang dihasilkan dalam bentuk batu bara, bauksit, perak, granit, dll. Di tahun 2017-2019, data BPS menyebutkan terdapat tren kenaikan produksi batu bara. Kenaikan ini dipicu oleh keputusan Kementerian Energi dan Sumber Daya Mineral (ESDM) untuk meningkatkan produksi dengan pertimbangan kondisi perekonomian dan harga batu bara yang cukup stabil dalam beberapa tahun terakhir.

Tabel 1.2 Perkembangan Harga Saham Syariah Sub Sektor Pertambangan Periode 2014-2019

EMITEN	2015	2016	2017	2018	2019
ADRO	515	1.695	1.860	1.215	1.555
ELSA	247	420	372	344	306
ESSA	165	142	193	322	268
PTBA	905	2.500	2.460	4.300	2.660
INCO	1.635	2.820	2.890	3.260	3.640
ITMG	5.725	16.875	20.700	20.250	11.475
TINS	505	1.075	775	755	825
HRUM	675	2.140	2.050	1.400	1.320
ANTM	314	895	625	765	840

Sebagaimana yang dijelaskan sebelumnya, perbedaan harga saham dipengaruhi oleh faktor makroekonomi. Kondisi perekonomian seperti gejolak politik dalam negeri, berbagai permasalahan dalam dan luar negeri,

pengumuman kebijakan pemerintah seperti perubahan inflasi, nilai tukar, suku bunga dan lain sebagainya juga berdampak pada harga saham lokal. Informasi mengenai kondisi yang disebutkan sebelumnya kemudian akan ditangkap dan direspon oleh investor dengan berbagai macam respon seperti menjual atau membeli saham (Suryani & Sudiartha, 2018).

Berdasarkan fenomena yang terjadi, peneliti akan menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi return saham perusahaan. Salah satu cara untuk menentukan faktor apa saja yang dapat mempengaruhi return saham adalah dengan menganalisis metrik keuangan dan ekonomi makro. Metrik keuangan adalah pusat perhatian dalam semua aspek bisnis perencanaan, pengambilan keputusan, evaluasi kinerja. Rasio keuangan menunjukkan karakteristik spesifik dari kumpulan data ekonomi. Biasanya, karakteristik tersebut tidak langsung terlihat saat hanya mereview data. Rasio arus kas, misalnya, mengukur kinerja investasi dengan mengevaluasi rangkaian arus masuk dan arus kas keluar yang mengikuti dari investasi. Salah satu metrik ini, *payback period*, mengukur waktu yang diperlukan untuk pengembalian untuk menutupi biaya. Calon investor dapat membandingkan periode pengembalian investasi yang berbeda, untuk membantu memutuskan investasi mana yang lebih baik (Kasmir, 2015).

Metrik keuangan adalah angka kunci yang dapat difokuskan dalam suatu laporan keuangan. Ada tiga laporan keuangan, neraca, laporan laba rugi, dan arus kas yang ingin dikaji untuk menemukan metrik penting dalam sebuah investasi. Metrik keuangan selanjutnya dapat dijadikan sebagai informasi bagi investor dalam mempertimbangkan keputusan investasi. Proses keputusan

investor dalam memutuskan berinvestasi dipengaruhi oleh beberapa faktor. Pertimbangan investasi menjadi bagian yang penting untuk diperhatikan oleh emiten. Oleh karena itu, penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan topik “Analisis rasio Keuangan dan Makro Ekonomi terhadap return saham pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2015-2019”.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan pemaparan dari latar belakang di atas, selanjutnya penulis berupaya merumuskan tiap-tiap masalah pada penelitian ini, sebagai berikut:

1. Apakah *Current Ratio* (CR) berpengaruh terhadap return saham perusahaan pertambangan yang terdaftar di ISSI pada periode 2015-2019?
2. Apakah *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh terhadap return saham perusahaan pertambangan yang terdaftar di ISSI pada periode 2015-2019?
3. Apakah *Earnings Per Share* (EPS) berpengaruh terhadap return saham perusahaan pertambangan yang terdaftar di ISSI pada periode 2015-2019?
4. Apakah *Net Profit Margin* (NPM) berpengaruh terhadap return saham perusahaan pertambangan yang terdaftar di ISSI pada periode 2015-2019?
5. Apakah *Return On Assets Ratio* (ROA) berpengaruh terhadap return saham perusahaan pertambangan yang terdaftar di ISSI pada periode 2015-2019?
6. Apakah *Inflasi* berpengaruh terhadap return saham perusahaan pertambangan yang terdaftar di ISSI pada periode 2015-2019?
7. Apakah *Nilai Tukar* berpengaruh terhadap return saham perusahaan pertambangan yang terdaftar di ISSI pada periode 2015-2019?

8. Apakah *Tingkat Suku Bunga* berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan pertambangan yang terdaftar di ISSI pada periode 2015-2019?

C. Tujuan Penelitian

Atas dasar rumusan masalah yang telah dipaparkan di atas, tinjauan atas tujuan penelitian ini ialah sebagai berikut:

1. Menjelaskan *Current Ratio* (CR) pengaruh terhadap *return* saham perusahaan pertambangan yang terdaftar di ISSI pada periode 2015-2019.
2. Menjelaskan Debt to Equity Ratio (DER) pengaruh terhadap *return* saham perusahaan pertambangan yang terdaftar di ISSI pada periode 2015-2019.
3. Menjelaskan *Earnings Per Share* (EPS) pengaruh terhadap *return* saham perusahaan pertambangan yang terdaftar di ISSI pada periode 2015-2019.
4. Menjelaskan *Net Profit Margin* (NPM) pengaruh terhadap *return* saham perusahaan pertambangan yang terdaftar di ISSI pada periode 2015-2019.
5. Menjelaskan *Return On Assets* (ROA) pengaruh terhadap *return* saham perusahaan pertambangan yang terdaftar di ISSI pada periode 2015-2019.
6. Menjelaskan inflasi pengaruh terhadap *return* saham perusahaan pertambangan yang terdaftar di ISSI pada periode 2015-2019.
7. Menjelaskan nilai tukar pengaruh terhadap *return* saham perusahaan pertambangan yang terdaftar di ISSI pada periode 2015-2019.
8. Menjelaskan tingkat suku bunga pengaruh terhadap *return* saham perusahaan pertambangan yang terdaftar di ISSI pada periode 2015-2019.

D. Manfaat Penelitian

Adapun manfaat penelitian dapat memberikan manfaat baik secara teoritis maupun secara praktis sebagai berikut:

1. Manfaat Akademik

Kajian ini diharapkan dapat memberikan aspek ilmiah (teoritis) khususnya di bidang pasar modal, melalui analisis dan pendekatan yang ditujukan untuk mendukung saham.

2. Manfaat Investor

Penelitian ini diharapkan dapat membantu investor dalam menganalisis investasi saham untuk mengambil keputusan investasi yang efektif.

3. Manfaat bagi Peneliti

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan wawasan bagi peneliti tentang perilaku investor dalam pengambilan keputusan investasi di pasar modal.

E. Sistematika Pembahasan

Landasan dari setiap penulisan suatu penelitian harus memiliki latar belakang atau pendahuluan yang kuat. Pendahuluan yang kuat dan mampu memaparkan dengan lugas bagaimana suatu penelitian dapat dikembangkan menjadi suatu kebaruan keilmuan. Pada bab pertama merupakan bagian yang memuat pemaparan mengenai latar belakang penelitian, rumusan masalah, tujuan penelitian, dan manfaat penelitian sebagai landasan dasar untuk ditindaklanjuti dalam sebuah naskah penelitian.

Setiap argumen yang telah dibangun dalam melatarbelakangi suatu penelitian harus memiliki bukti konkret, atau tidak hanya berlandaskan opini

pribadi saja namun diperkuat dengan adanya sumber-sumber literasi baik berupa teori maupun penelitian. Pada bagian yakni bab dua berisikan tinjauan pustaka yang memuat landasan teori dari setiap variabel berdasarkan kumpulan literatur, dan menunjang dalam merumuskan hipotesis, model penelitian, dan kerangka berpikir.

Setelah dipaparkannya kajian-kajian berupa teori yang kemudian dilanjutkan dengan pengembangan hipotesis, maka diperlukan langkah-langkah ilmiah dalam melakukan suatu penelitian. Aktivitas penelitian memiliki tahapan yang efektif menyesuaikan tujuan dari penelitian tersebut melalui prosedur tertentu. Prosedur tersebut dituangkan pada bab tiga yakni bagian yang berisikan metodologi dalam melakukan penelitian berdasarkan variabel yang sudah tersedia, serta diperkuat dengan adanya model analisis data dalam penelitian ini.

Pelaksanaan hasil dari metode penelitian memperoleh suatu bukti penelitian yang sudah bisa dipertanggungjawabkan dan dipaparkan. Hasil temuan dari penelitian tersebut dimuat pada bab empat yang secara detail menyampaikan terkait hasil pengujian penelitian yang dilakukan, dengan memuat interpretasi serta membahas aspek-aspek didalamnya secara menyeluruh.

Bagian akhir atau bab lima dari rangkaian suatu penelitian yang telah selesai dipaparkan dan disampaikan sedemikian rupa hingga menghasilkan suatu kesimpulan penelitian. Tidak hanya memuat kesimpulan saja, namun pada bagian ini sebaiknya mencantumkan juga saran maupun rekomendasi guna pengembangan penelitian selanjutnya.

Di bagian akhir pada tesis ada bagian referensi atau daftar pustaka dan lampiran yang berisi kumpulan bahan-bahan acuan yang perlu untuk dilampirkan dan telah digunakan dalam penelitian.



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Kesimpulan penelitian ini terkait dengan analisis rasio keuangan dan makroekonomi terhadap return saham pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) pada periode 2015-2019. Hasil penelitian ini membuktikan bahwa *retrun* saham pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di ISSI mampu di pengaruhi oleh seluruh variabel independen yang digunakan. Selain itu terdapat temuan lainnya yang diperoleh pada penelitian ini.

1. *Current ratio* (CR) berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham yang mana dibuktikan dengan nilai prob $< 0,05$ yakni sebesar 0,03.
2. *Debt to equality ratio* (DER) berpengaruh negatif terhadap *return* saham yang mana dibuktikan dengan nilai prob $> 0,05$ yakni sebesar 0,51.
3. *Earning per share* (EPS) berpengaruh signifikan terhadap return saham yang mana dibuktikan dengan nilai prob $< 0,05$ yakni sebesar 0,04.
4. *Net profit margin* (NPM) berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham yang mana dibuktikan dengan nilai prob $< 0,05$ yakni sebesar 0,03.
5. *Retrun on assets* (ROA) berpengaruh positif dan signifikan terhadap retrun saham yang mana dibuktikan dengan nilai prob $< 0,05$ yakni sebesar 0,00.
6. Inflasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap retrun saham yang mana dibuktikan dengan nilai prob $< 0,05$ yakni sebesar 0,006.

7. Nilai tukar berpengaruh negative terhadap retron saham yang mana dibuktikan dengan nilai prob $> 0,05$ yakni sebesar 0,09.
8. Suku bunga berpengaruh negatif dan signifikan terhadap retron saham yang mana dibuktikan dengan nilai prob $> 0,05$ yakni sebesar 0,027.

B. Implikasi

Penelitian ini sangat penting bagi investor untuk mempertimbangkan dan membeli saham perusahaan pertambangan guna untuk menilai resiko-resiko yang akan dihadapi dengan melihat laporan keuangan dan factor ekonomi makro yang tiap tahunnya akan berubah-ubah. Dengan demikian, penelitian ini juga dapat memberikan bukti empiris tentang rasio-rasio keuangan dan factor ekonomi makro yang dapat mempengaruhi suatu retron saham perusahaan.

C. Keterbatasan dan Saran

Keterbatasan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Populasi yang tercakup dalam studi ini hanya terbatas pada 11 perusahaan pertambangan yang aktif dan konsisten di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) selama 5 tahun dari 2015-2019.
2. Periode yang tercakup dalam studi ini hanya berlangsung selama 5 tahun dari 2015 sampai 2019, inferensi statistic dan generalisasi kesimpulan hanya dapat diterapkan dalam periode ini.

Adapun Saran dari penelitian selanjutnya:

Diharapkan untuk penelitian selanjutnya untuk memperluas populasi dan periode penelitian untuk mendapatkan jumlah sampel yang lebih banyak

untuk mendapatkan inferensi statistic yang lebih baik yang mewakili wilayah yang lebih luas dari keseluruhan populasi.



DAFTAR PUSTAKA

- Adminah, & Faisal, M. (2020). pengaruh kinerja keuangan terhadap retron saham otomotif dan komponen lainnya pada BEI. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 149-157.
- Afiyanti, H. T., & Topowijono. (2018). Pengaruh Inflasi, Bi rate dan nilai tukar terhadap retron saham (Studi Pada Perusahaan Subsektor Food & Beverages Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2016). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*.
- Afreyeni. (2013). Keputusan Invetasi Jangka Panjang: Capital Budgeting. *Jurnal Poli Bisnis*, 67-75.
- Antonio, M. S. (2013). The islamic capital market volatility: a comparative study between in indonesia and malaysia . *Buletin Ekonomi Moneter dan Perbankan*, 391-416.
- Arafat, S. I. (2016). Pengaruh kurs, inflasi, BI rate, dan indeks Dow Jones terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di BEI periode 2013–2015. *Undergraduate Thesis*.
- Aryaningsih, Y. N., Fathoni, A., & Harini, C. (2018). PENGARUH RETURN ON ASSET (ROA), RETURN ON EQUITY (ROE) DAN EARNING PER SHARE (EPS) TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAAHN CONSUMER GOOD (FOOD AND BEVERAGES) YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2013-2016. *jurnal manajemen dan bisnis*.
- Asmirantho, E., Mulya, Y., & Firmansyah, D. A. (2016). Pengaruh kinerja keuangan dan makroekonomi terhadap retron saham pada subsector makanan dan minuman periode 2011-2015. *JIMFE (Jurnal Ilmiah Manajemen Fakultas Ekonomi)*, 17-25.

- Badi'ah, & Qizam, I. (2020). Analisis Tingkat dan risiko saham berbasis syariah berdasarkan portofolio optimal menggunakan single index model. *Jurnal Aplikasi Teknologi Informasi dan Manajemen*, 298-304.
- Bodie, A., & Marcus. (2001). *Investment*. McGraw Hill/ Irwin Singapore: 5th Edition.
- Boediono. (1999). *Teori Pertumbuhan Ekonomi*. Yogyakarta: BPFE.
- Boediono. (2014). *Ekonomi Internasional - Pengantar Ilmu Ekonomi No. 3*. Yogyakarta: Penerbit : BPFE UGM.
- Brigham, E. F, & Houston, J. F. (2007). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- D. R., & D. M. (2013). Analisis Pengaruh Faktor-Faktor Fundamental Rasio Keuangan Terhadap Perubahan Harga Saham. *Diponegoro Journal of Accounting*, 1-11.
- Darmadji , Tjiptono, & Fakhrudin. (2012). *Pasar Modal di Indonesia Edisi Ketiga*. Jakarta: Salemba Empat.
- Darmawan. (2019). *Analisa Laporan Keuangan: Bagi Manejer Keuangan Perusahaan*. Yogyakarta: FEBI UIN Sunan Kalijaga.
- Dornbusch, R., Stanley, F., & Startz, R. (2004). *Makroekonomi*. Jakarta: PT Media Global Edukasi.
- E. H. (1997). *Techniques of Financial Analysis a Modern Approach*. New York : Richard D. Irwin: Ninth Edition.
- Ekananda, M. (2014). *Ekonomi Internasional*. Jakarta: Erlangga.
- Ekananda, M. (2014). *Ekonomi Internasional*. Jakarta: Erlangga.
- Ernayani, Robiyanto, & Sudjnan. (2017). Factors influencing profit distribution management of sharia commercial banks in Indonesia. *Journal of Economics, Business & Accountancy Ventura*.

- F. Brigham, E., & F. Houston, J. (2010). *Dasar-dasar manajemen keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Fahmi, I. (2012). *Pengantar Pasar Modal*. Bandung: Alfabeta.
- Fahmi, i. (2015). *Manajemen Investasi*. Jakarta: Salemba Empat.
- Fama, E. F. (1981). Stock Returns, Real Activity, Inflation, and Money. *American Economic Association Stock Returns The American Economic Review*, 545–565.
- Ghozali, I. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21 Update PLS Regresi*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gujarati. (2007). *Dasar-dasar Ekonometrika*. Jakarta: Erlangga.
- Gupta, E. S. (2016). Value creation of EVA and traditional accounting measures: Indian evidence. *International Journal of Productivity and Performance Management*, 1-14.
- Hadi, N. (2015). *Pasar Modal Edisi 2*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Harahap, S. S. (2016). *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Hartono. (2003). Kebijakan modal: pengujian trade off theory dan pecking order theory. *Universitas sebelas maret*, Vol. VIII.
- Hery. (2015). *Analisis Laporan Keuangan Pendekatan Rasio Keuangan*. Yogyakarta: CAPS.
- Ilmiyono, A. F. (2017). Pengaruh kinerja keuangan dan faktor ekonomi makro dalam memprediksi volatilitas harga saham perusahaan subsektor industri food and beverages. *JIAFE (Jurnal Ilmiah Akuntansi Fakultas Ekonomi)*, 35-48.
- Joesoef, J. R. (2008). *Pasar uang & pasar valuta asing*. Jakarta: Salemba Empat.

- Jogiyanto. (2014). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: Edisi Kesembilan. BPEF.
- Kasmir. (2014). *Analisis Laporan Keuangan, cetakan ke-7*. Jakarta: PT RajaGrafindo Persada.
- Kasmir. (2015). *Analisa Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Kasmir. (2015). *Analisis Laporan Keuangan. Edisi kedua belas*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Kusumadewi, R. N. (2018). Pengaruh Return On Asset (Roa), Return On Equity (Roe), Dan Net Profit Margin (Npm) Terhadap Harga Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Food and Beverage Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017). *Jurnal Ilmiah Manajemen & Akuntansi*.
- Kwag, S. W., & Kim, Y. S. (2013). Stock Price Predictability of Financial Ratios and Macroeconomic Variables: A Regulatory Perspective. *Industrial Engineering & Management Systems*, 406-415.
- Lasamana, L. A., & Ashariah. (2019). Prediksi retrun saham pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa efek Indonesia. *JURNAL AKUNIDA*, 24-42.
- M. H., & A. H. (2014). *Analisa Laporan Keuangan Edisi Tujuh*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Mais, R. G. (2005). Pengaruh rasio-rasio keuangan utama perusahaan terhadap harga saham perusahaan yang terdaftar di jakarta islamic index tahun 2004. *Jurnal Ekonomi STEI*.
- Manan, A. (2015). *Aspek Hukum dalam Penyelenggaraan Investasi di Pasar Modal Syariah Indonesia*. Jakarta: Kencana.
- Martono, N. (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Jakarta: PT. Rajagrafindo Persada.

- Matyani, & Septiani, A. E. (2017). Pengaruh faktor fundamental dan makroekonomi terhadap harga saham. *Jurnal GeoEkonomi*.
- Mishkin. (2010). *Ekonomi uang, perbankan dan pasar keuangan (vol. 1)*. Jakarta: Salemba Empat.
- Mishkin. (2010). *Ekonomi uang, perbankan, dan pasar keuangan (vol. 1)*. Jakarta: Salemba Empat.
- Multazam, A. (2018). Analisis Dampak Suku Bunga SBI, Inflasi, serta Pertumbuhan Ekonomi terhadap Return Saham Syariah Pada Jakarta Islamic Index Indonesia. *Iqtishodia : Jurnal Ekonomi Syariah*.
- Natsir, M. (2014). *Ekonomi Moneter dan Kebanksentralan*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Noprin. (2012). *Pengantar Ilmu Ekonomi Mikro Makro*. Yogyakarta: BPFY Yogyakarta.
- Nugroho, G. A., & Hermuningsih, S. (2020). Pengaruh kurs bunga, inflasi dan suku bunga terhadap retrun saham pada perusahaan sektor jasa subkontruksi dan bangunan pada bursa efek indonesia. *Jurnal Manajemen*.
- Nuraini. (2009). Pengaruh Faktor-faktor Fundamental Terhadap Harga Saham Industri Perbankan Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Bisnis*.
- Nurazi, R., & Usman, B. (2016). Bank stock returns in responding the contribution of fundamental and macroeconomic effects. *Journal of Economics and Policy*.
- Nurfadilah. (2011). Analisis Pengaruh EPS, DER dan ROE Terhadap Harga Saham PT. Unilever Indonesia Tbk. *Jurnal Manajemen dan Akuntansi*.
- Pereira, Securato, & De Sousa. (2016). Effect of investments on fundamentals and market reaction on pre-operational and operational Brazilian companies for the period 2006-2012. *Finance And Accounting Journal*.

- R. A. (1997). *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia (The Intelegent Guide to Indonesia Capital Market)*. Jakarta: Mediasoft Indonesia.
- Raharjo. (2007). Analisis pengaruh variabel ekonomi makro dan rasio keuangan terhadap harga saham. *working paper*.
- Sadikin, A. (2010). Pengaruh Variabel-variabel Risiko Suku Bunga, Risiko Kurs dan Risiko Finansial Terhadap Retrun Saham (Studi Kasus Perusahaan Farmasi yang Terdaftar di BEI Periode 2004-2008). *Jurnal Manajemen dan Akuntansi*.
- Salim, F. S., & Simatupang, A. (2016). Kinerja Keuangan dan Kondisi Ekonomi Makro Terhadap Pengembalian Saham Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2011-2014. *JURNAL ADMINISTRASI KANTOR*, 47-67.
- Samalam, F. N., Mangantar, M., & Saerang, I. S. (2018). Pengaruh retron on assets, retron on equality dan debt to equality ratio terhadap retron saham pada perusahaan asuransi di BEI periode 2012-2016. *Jurnal EMBA*.
- Samuelson, P., & Nordhaus, W. (2007). *Ilmu Makroekonomi*. Jakarta: Global Komunikasi.
- Santoso, B., Sidharta, E. A., & Wardini, A. K. (2020). The impact of Fundamental Factors on Stock Return of Engineering and Construction Services Companies. *Jurnal Organisasi dan Manajemen*, 158-170.
- Saputra, I. G., & Dharmadiaksa, I. B. (2016). Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Nilai Tukar Rupiah, Leverage dan Profitabilitas Pada Retrun Saham. *E-Jurnal Akuntansi*, 1007-1033.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Research Methods For Business: A Skill Building Approach, 7th Edition*. New Jersey: Wiley.

- Sitinjak, E. L., & Kurniasari, W. (2003). Indikator-Indikator Pasar saham dan pasar Uang yang Saling Berkaitan Ditinjau dari Pasar Saham yang sedang Bullish dan Bearish. *Jurnal Riset Ekonomi dan Manajemen*.
- Spence, M. (1973). Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 355-374.
- Sriyana, J. (2014). *Metode Regresi Data Panel*. Yogyakarta: Penerbit Ekonisia.
- Stella. (2009). Pengaruh PER, DER, ROA dan PBV terhadap harga pasar saham. *Jurnal bisnis dan akuntansi*.
- Suad, H. (2003). *Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan (keputusan Jangka Pendek)*. Yogyakarta: Edisi keempat, BPFE.
- Sudarsono, B., & Sudiyatno, B. (2016). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Return Saham Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2009 S/D 2014. *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta, CV.
- Suhardini, E. D. (2012). Peran dan fungsi pasar modal dalam pembangunan perekonomian di Indonesia. 1-5.
- Sunariyah. (2011). *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Sunariyah. (2013). *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Suryani, N., & Sudiarta, G. M. (2018). Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Inflasi Dan Nilai Tukar. *E-Jurnal Manajemen Unud*.
- Suwardjono. (2010). *Teori Akuntansi: Perencanaan Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Edisi ketiga. BPFE.

- Tarau, M. F., Rajid, H., & Dungga, M. F. (2020). Analisis kinerja keuangan terhadap retron saham pada perusahaan sektor industri makanan dan minuman di bursa efek indonesia 2014-2018. *Jurnal ilmiah manajemen dan bisnis*, 29-44.
- V. H., & J. W. (2012). *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan (Edisi 13)*. Jakarta: Selemba Empat.
- Widarjono, A. (2013). *Ekonometrika: Pengantar dan aplikasinya*. Jakarta: Ekonosia.
- Wijaya, Juli, T. S., & S. A. (2015). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai IHSG yang terdaftar di bursa efek indonesia. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*.
- Wild, J. J. (2005). *Analysis Laporan Keuangan*. Jakarta: Selemba Empat.
- Yusi, M. S. (2011). Faktor Fundamental dan Risiko Sistemik Implikasinya terhadap Harga Saham. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*.
- Zuhaily, W. (2006). *al-Fiqh al-Islam wa Adillatuhu, juz 1*. Damascus: Dar al-Fikr.

CURRICULUM VITAE

A. Biodata Umum

Nama : Fauzan Abdul Syakur
Tempat, Tanggal Lahir : Batam, 10 Agustus 1996
Golongan Darah : B
Jenis Kelamin : Laki-laki
Alamat : Tawangsari CT II, Gang
Gayamsari 2 No F11
Nomor HP : 082169500116
E-mail : Fauzanabdulsyakur123@gmail.com
Jurusan : Magister Ekonomi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Universitas : Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga
Yogyakarta



B. Riwayat Pendidikan

1. 2002 - 2008 (SDN 004 Lubuk Baja, Batam)
2. 2008 – 2011 (MTs Muallimin Muhammadiyah Bangkinang, Kampar)
3. 2011 – 2014 (MA Muallimin Muhammadiyah Bangkinang, Kampar)
4. 2014 – 2019 (S1 Ekonomi Syariah, UIN Sultan Syarif Kasim Riau)
5. 2019 – 2021 (S2 Ekonomi Syariah, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta)

C. Riwayat Organisasi

1. 2009 – 2010 (Pengurus IPM MTs Muallimin Muhammadiyah Bangkinang)
2. 2010 – 2011 (Wakil Ketua IPM MTs Muallimin Muhammadiyah Bangkinang)
3. 2012 – 2013 (Pengurus IPM MA Muallimin Muhammadiyah Bangkinang)

4. 2013 – 2014 (Pengurus IPM MA Muallimin Muhammadiyah Bangkinang)
5. 2014 -2015 (Pengurus Himpunan Mahasiswa Jurusan Ekonomi Syariah Fakultas Syariah dan Ilmu Hukum)
6. 2016 – 2017 (Pengurus ROHIS FK – MASSYA Fakultas Syariah dan Ilmu Hukum)

