

**PENGARUH RASIO FUNDAMENTAL DAN FAKTOR MAKRO
EKONOMI TERHADAP *RETURN* SAHAM
(Pada Saham *Jakarta Islamic Indeks* (JII) Periode 2015-2020)**



TESIS

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

OLEH:

NURHAYATI GUSTINA

NIM: 19208012049

**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-1201/Un.02/DEB/PP.00.9/12/2021

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH RASIO FUNDAMENTAL DAN FAKTOR MAKRO EKONOMI
TERHADAP RETURN SAHAM (Pada Saham Jakarta Islamic Indeks (JII) Periode
2015-2020)

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : NURHAYATI GUSTINA, S.E
Nomor Induk Mahasiswa : 19208012049
Telah diujikan pada : Rabu, 08 Desember 2021
Nilai ujian Tugas Akhir : A/B

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: 61c14d5ae2e49



Penguji I

Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 61c574c57856f



Penguji II

Dr. Taosige Wau, S.E., M.Si.
SIGNED

Valid ID: 61c307698a617



Yogyakarta, 08 Desember 2021
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 61c57c3c424fb

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Nurhayati Gustina

NIM : 19208012049

Jurusan Program Studi : Magister Ekonomi Syariah

Menyatakan bahwa Tesis yang berjudul “Pengaruh Rasio Fundamental Dan Faktor Makro Ekonomi Terhadap *Return Saham* (Pada Saham Jakarta Islamic Indeks (JII) Periode 2015-2020)” 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, 22 November 2021

Hormat saya,



Nurhayati Gustina

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN TESIS

Hal : Tesis Saudari Nurhayati Gustina

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 menyarankan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa tesis saudara:

Nama : Nurhayati Gustina

NIM : 19208012049

Judul Tesis : **Pengaruh Rasio Fundamental Dan Faktor Makro Ekonomi Terhadap Return Saham (Pada Saham Jakarta Islamic Indeks (JII) Periode 2015-2020)"**

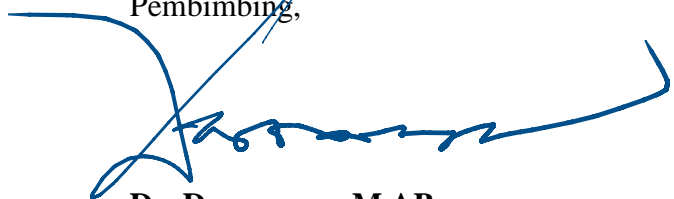
Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam program studi Magister Ekonomi Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar magister dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar Tesis saudara tersebut dapat segera dimunaqosyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamualaikum Wr. Wb

Yogyakarta, 22 Oktober 2021

Pembimbing,



Dr. Darmawan, M.AB

NIP: 197608272005011006

ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh rasio fundamental (EPS, PER, PBV, ROE, DER) dan faktor makro ekonomi (Inflasi, Suku Bunga, Nilai Tukar/Kurs) terhadap return saham yang terdaftar di Indeks *Jakarta Islamic Indeks* (JII) periode 2015-2020 dan menghasilkan 84 observasi data *purposive sampling* dengan regresi data panel. Penelitian ini menghasilkan bahwa bahwa secara simultan rasio fundamental dan faktor makro ekonomi berpengaruh terhadap *return* Saham *Jakarta Islamic Index* (JII) selama periode pengamatan. Dari hasil uji hipotesis yang telah dilakukan ditemukan bahwa secara parsial rasio fundamental seperti PER dan PBV memiliki pengaruh positif signifikan terhadap *return* saham *Jakarta Islamic Index* (JII), sedangkan untuk rasio EPS, ROE dan DER tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham pada indeks tersebut dari tahun 2015-2020. Kemudian untuk faktor makro ekonomi yang diuji didalam penelitian ini diketahui bahwa faktor makro ekonomi seperti inflasi, suku bunga dan nilai tukar/Kurs tidak memiliki pengaruh yang signifikan dalam mempengaruhi return saham pada JII dengan arah hubungan yang bersifat negatif.

Kata Kunci : Rasio Fundamental, Makro Ekonomi, *Jakarta Islamic Index* (JII) dan *Return* saham



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRACT

This study was conducted to examine the effect of fundamental ratios (EPS, PER, PBV, ROE, DER) and macroeconomic factors (Inflation, Interest Rates, Exchange Rates) on stock returns listed on the Jakarta Islamic Index (JII) for the 2015-2020 period. This study resulted in 84 purposive sampling data observations with panel data regression. This study results that simultaneously the ratio of fundamentals and macroeconomic factors affect the stock return of Jakarta Islamic Index (JII) during the observation period. From the results of hypothesis testing that has been carried out, it is found that partially fundamental ratios such as PER and PBV have a significant positive effect on stock returns of the Jakarta Islamic Index (JII), while the ratio of EPS, ROE and DER does not have a significant effect on stock returns on the index. from 2015-2020. Then for the macroeconomic factors tested in this study, it is known that macroeconomic factors such as inflation, interest rates and exchange rates do not have a significant influence in influencing stock returns at JII with a negative relationship direction.

Keywords: *Fundamental Ratios, Macroeconomics, Jakarta Islamic Index (JII) and Stock Return*



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN MOTTO

*“Maka sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan.
Maka apabila engkau telah selesai (dari sesuatu urusan),
tetaplah bekerja keras (untuk urusan yang lain). Dan hanya
kepada Tuhanmulah, engkau berharap.”* (QS. Al-Insyirah, 6-
8)

*“Kesulitan itu akan memperbaiki jiwa sebesar kehidupan
yang dirusaknya. Sedangkan kesenangan akan merusak jiwa
sebesar kehidupan yang diperbaikinya”.* (Plato)

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Bismillaahirrahmaanirrahiim

*Dengan menyebut nama Allah Yang Maha Pengasih dan Maha Penyayang
Kupersembahkan karya ini dengan penuh Rahmat-Nya serta penuh rasa Syukur,
kepada orang-orang yang selalu setia dan mendukungku dalam keadaan apapun.*

*Tesis ini saya persembahkan terkhusus dan yang paling utama yaitu Ibu
tersayang Yusnidar,BA yang selalu memberikan semangat dan motivasi sehingga
tesis ini dapat selesai tepat pada waktunya.*

*Kepada Alm. bapak yang sangat ingin melihat anak perempuan satu-satunya ini
melanjutkan pendidikan hingga S2, alm. Awal Asri*

*Teruntuk saudara-saudaraku A.Yanizon,M.Pd,Kons , M.Zulyatoni S.ST, Yusup
Habibi. Terimakasih untuk dukungan baik itu materi dan doa. Terimakasih
banyak untuk semua hal yang telah dilakukan, semoga menjadi amal jariyah,
Aamiin*

*Kupersembahkan karya ini
seraya mengucapkan rasa syukur kepada Illahi*

“...Alhamdulillāhirabbil’alamin...”

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

KATA PENGANTAR

Segala puja dan puji syukur peneliti panjatkan kehadirat Tuhan Yang Maha Esa karena dengan rahmat, hidayah serta inayah-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan tugas akhir tesis ini. Shalawat berangkai salam semoga selalu tercurahkan kepada sang pelita kehidupan, pembebas manusia dari gelapnya kebodohan yaitu Nabi besar Muhammad SAW beserta keluarga, sahabat dan seluruh pengikutnya yang senantiasa *istiqamah* dalam menegakkan syariat Islam hingga akhir masa.

Alhamdulillah, 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, peneliti dengan segala kerendahan hati mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Phil Al Makin, MA. Ph.D, selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. Muhammad Ghafur Wibowo, S.E., M.Sc., selaku Kaprodi Magister Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Dr. Ibnu Muhdir, M.Ag., selaku dosen pembimbing akademik.
5. Bapak Dr. H. Darmawan, M. AB selaku dosen pembimbing tesis yang telah membimbing serta mengarahkan, memberi masukan, kritik, saran dan motivasi dalam menyempurnakan tugas akhir ini.
6. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan ilmu dan banyak pengalaman kepada saya, terkhusus dosen Program Studi Manajemen Keuangan Syariah.
7. Seluruh staf dan pegawai tata usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam.
8. Kepada kedua orangtua yang sangat saya cintai Bapak Alm. Awal Asri dan Ibu Yusnidar yang selalu memberikan dukungan baik secara moril maupun materil, pengorbanan, waktu, tenaga, kasih sayang yang tak terbatas,

kebahagiaan, perhatian, dan doa yang selalu mereka panjatkan untuk kebahagiaan dan kesuksesan semua anak-anaknya.

9. Saudara saya tersayang A.Yanizon, M. Zulyantoni dan Yusup Habibi yang juga menjadi alasan untuk tetap kuat dan semangat dalam menjalani rangkaian proses menuju hal yang dicita-citakan.
10. Segenap keluarga besar terkasih yang selalu memberikan semangat untuk menyelesaikan penelitian ini.
11. Teman-teman seperjuangan Program Magister Ekonomi Syariah Kelas A yang telah menemani proses belajar selama kurang lebih dua tahun selama masa pandemi ini. Terimakasih atas motivasi, dukungan, dan doanya.

Peneliti juga sangat mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun terutama dari para pembaca dan dari Dosen pembimbing. Mungkin dalam penyusunan tesis ini masih terdapat kesalahan dan kekurangan. Atas kritik dan saran dari para pembaca dan Dosen pembimbing, peneliti mengucapkan terima kasih dan semoga dapat menjadi pembelajaran pada pembuatan karya-karya lainnya di masa yang akan datang.

Yogyakarta, 22 Oktober 2021

Penulis



Nurhayati Gustina
NIM. 192018012049

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR	ii
HALAMAN PERSETUJUAN TESIS	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN.....	v
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH	vi
HALAMAN MOTTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	viii
PEDOMAN TRANSLITERASI	ix
KATA PENGANTAR.....	xiii
DAFTAR ISI.....	xv
DAFTAR TABEL	xviii
DAFTAR GAMBAR.....	xix
ABSTRAK	xx
<i>ABSTRACT</i>	xxi
BAB 1 PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Rumusan Masalah.....	6
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian	6
D. Sistematika Pembahasan.....	8
BAB II LANDASAN TEORI	9
A. Landasan Teori.	9
1. Teori Irving Fisher (Teorema Pemisahan Fisher)	9

2. Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	10
3. Analisis Rasio Fundamental	11
4. Analisis Makro Ekonomi	12
a. Inflasi	12
b. Suku Bunga.....	13
c. Kurs.....	15
B. Kajian Pustaka	16
C. Kerangka Teoritik dan Pengembangan Hipotesis.....	22
1. Kerangka Teoritik	22
2. Pengembangan Hipotesis	22
BAB III METODE PENELITIAN	28
A. Desain Penelitian	28
B. Variabel dan Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	29
1. Variabel Dependen	29
2. Variabel Independen	30
C. Populasi dan Sampel.....	33
D. Data, Sumber Data dan Teknik Pengumpulan Data	35
E. Metode Analisis Data	36
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	43
A. Gambaran Umum Objek Penelitian/Sampel	43
B. Hasil Penelitian	43
1. Analisis Deskriptif	44
2. Pemilihan Model Terbaik	46
C. Uji Asumsi Klasik	48
1. Uji Multikolinieritas pada JII.....	48
2. Uji Heteroskedastisitas pada JII	49
D. Pengujian Hipotesis	50
1. Uji Signifikansi Simultan (Uji F)	50
2. Uji Koefisien Determinasi (Adjusted R2)	51

3. Uji Signifikansi Parsial(Individu) (Uji t)	51
E. Pembahasan	55
1. Pengaruh variabel EPS terhadap Return saham.....	54
2. Pengaruh variabel PER terhadap return saham.....	55
3. Pengaruh variabel PBV terhadap return saham	56
4. Pengaruh variabel ROE terhadap return saham	57
5. Pengaruh variabel DER terhadap return saham	58
6. Pengaruh Inflasi terhadap return saham	59
7. Pengaruh Suku Bunga terhadap return saham	60
8. Pengaruh Nilai Tukar/Kurs terhadap return saham	62
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	63
A. Kesimpulan	63
B. Implikasi	63
C. Keterbatasan dan Saran	64
DAFTAR PUSTAKA	65
LAMPIRAN	

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
 YOGYAKARTA

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Daftar Perusahaan yang masuk dalam <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII)	35
Tabel 4.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII)	43
Tabel 4.2 Hasil Uji CEM, Uji FEM dan Uji REM <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII)	47
Tabel 4.3 Hasil Uji Chow dan Uji LM <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII)	47
Tabel 4.4 Uji Multikolinieritas	49
Tabel 4.3 Uji Heteroskedasitas	49
Tabel 4.4 Hasil Olah data <i>Common Effect Model</i> (CEM)	50



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Perkembangan dana kelolaan dan jumlah produk investasi indeks BEI .	3
Gambar 2.1 Kerangka Teoritik	22
Gambar 4.1 Uji Multikolinieritas JII	47



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Saat berinvestasi tujuan utama dari seorang investor adalah ingin memperoleh *return* yang maksimal tanpa mengabaikan faktor risiko investasi yang mungkin dihadapi (Ruslianti, Ellen dan Esti Nur Farida, 2010). Pasar modal sebagai alternatif dalam melakukan investasi yang tidak hanya dapat melakukan investasi pada sektor aktiva riil dalam perbankan saja, tetapi juga dapat melakukan investasi di pasar modal (Dewi, 2016). Sebelum memutuskan untuk berinvestasi dengan *return* yang tinggi, investor memerlukan informasi yang menjelaskan mengenai faktor apa saja yang dapat berpengaruh terhadap *return* saham yang akan berguna dalam hal pengambilan keputusan untuk berinvestasi, baik itu faktor yang bersifat fundamental maupun faktor teknikal (Anggraini dan Ahmad Sidi Pratomo, 2018).

Berdasarkan UU Nomor 8 Tahun 1995 (UUPM) yang membahas tentang pasar modal, menyatakan bahwa kegiatan yang berkaitan dengan transaksi perdagangan efek dapat dilakukan di pasar modal sebagai wadah dalam melakukan kegiatan tersebut, selain perdagangan efek, pasar modal juga dapat menjadi wadah bagi perusahaan untuk menerbitkan surat berharga, serta lembaga-lembaga lainnya yang berkaitan dengan sekuritas (Darmawan, 2020). Salah satu fungsi dari pasar modal adalah sebagai lembaga perantara, yakni menyalurkan dana kepada pihak yang membutuhkan modal usaha. Sebab kegiatan yang terjadi di pasar modal dapat menjadi tempat untuk

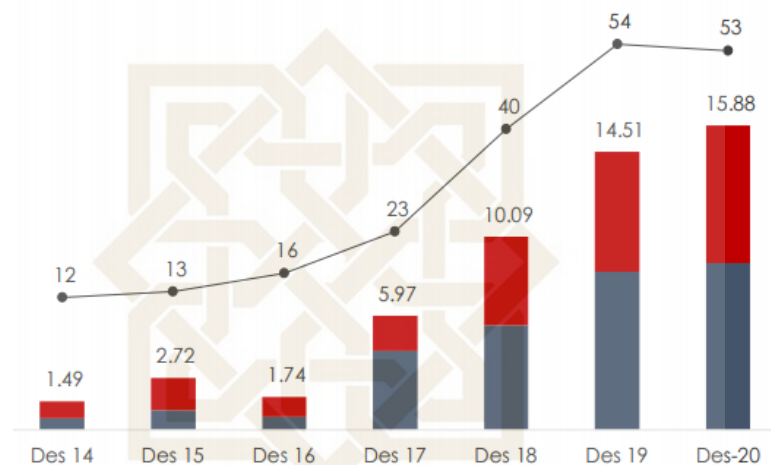
mengalokasikan dana yang tepat bagi investor dalam memilih alternatif investasi dengan *return* saham sesuai dengan yang diharapkan (Irham Fahmi, 2012).

Ketika melakukan investasi, investor haruslah memiliki pengetahuan lebih mengenai sarana yang tepat agar investasi yang dilakukan terjamin keamanannya. Melalui PT Bursa Efek Indonesia (BEI) pemerintah Indonesia telah memberikan sarana yang tepat untuk berinvestasi aman yaitu di pasar modal Indonesia. Investasi dapat dikatakan aman ketika dana yang diolah di pasar modal diawasi langsung oleh Otoritas Jasa Keuangan (OJK) (Hartono, 2019). Investor yang memiliki rencana untuk melakukan investasi dengan aman yang memerlukan analisis cermat serta teliti dengan melihat laporan keuangan perusahaan yang akurat agar mengurangi risiko ketika melakukan investasi di pasar modal (N. Siska, R. Agusti, dan Y Muthia Basri, 2014). Karena, saham perusahaan yang terdaftar di pasar modal tidak semuanya memiliki *profit* yang dapat menghasilkan *return* yang diharapkan oleh investor, sehingga perlu dilakukan analisis yang lebih terhadap suatu perusahaan. Sebab kondisi perusahaan bisa saja *fluktuatif* dalam memberikan *return* saham yang disebabkan oleh berbagai faktor seperti faktor makro dan faktor mikro (Aryanti, 2016).

Karakteristik dari saham seperti *high risk-high return* yang artinya saham dapat memberikan peluang keuntungan yang tinggi namun juga berpotensi memberikan risiko yang tinggi. Seorang investor yang berinvestasi dengan

saham mungkin saja memperoleh keuntungan (*capital gain*) dalam jumlah besar dalam waktu yang singkat (Lina Listyawati dan Nurchayati, 2020).

Grafik 1. Perkembangan dana olahan (dalam triliun Rupiah) dan jumlah produk investasi yang menggunakan indeks BEI sebagai acuan.



Sumber: IDX, 2020.

Dari Grafik diatas terlihat bahwa minat masyarakat Indonesia dalam menggunakan indeks BEI untuk dijadikan produk investasi meningkat secara signifikan dari Rp.1,49 triliun pada akhir tahun 2014 menjadi sebesar Rp.14,51 triliun pada akhir tahun 2019, kemudian pada akhir tahun 2020 mengalami pertumbuhan rata-rata 42% per tahun atau menjadi Rp. 15,88 triliun (IDX, 2020).

Parameter untuk memprediksi *return* saham salah satunya dengan menggunakan informasi keuangan perusahaan. Hal tersebut memuat informasi yang penting bagi calon investor, sebab dalam sebuah laporan keuangan dapat diketahui mengenai kinerja dari suatu perusahaan. Selanjutnya, ada dua hal yang sering digunakan oleh para calon penanam modal atau investor sebelum melakukan investasi yakni seperti melihat informasi yang bersifat teknikal dan

informasi yang bersifat fundamental. Informasi yang bersifat teknikal yakni informasi yang diperoleh dari hasil data statistik dari volume transaksi perdagangan dan aktivitas perdagangan saham (Kasdjan & Nazarudin, 2017).

Menurut Robert (dalam Ratna Prihantini, 2009), analisis fundamental mikro membahas mengenai bagaimana seorang investor menganalisis histori terhadap keuangan perusahaan, yang sering disebut dengan analisis perusahaan. Saat memprediksi *return*, informasi fundamental dapat dijadikan acuan dalam melihat risiko dan faktor-faktor lainnya yang berhubungan langsung dengan aktivitas yang terjadi di pasar modal ketika berinvestasi (Husnan dan Pudjiastuti, 2004).

Rasio keuangan dapat dijadikan acuan dalam melihat kekurangan dan kekuatan dari keuangan yang ada di dalam suatu perusahaan serta dapat berperan untuk memperkirakan atau meramal harga yang ada dan menentukan *return* saham perusahaan tersebut di pasar modal (Ni Luh Gde Novitasari, 2017). Kemudian investor juga harus mampu memahami situasi kondisi ekonomi makro suatu negara dengan tujuan agar tepat dalam pengambilan keputusan saat berinvestasi dengan harapan memperoleh keuntungan. Selaku investor atau orang yang memiliki modal, harus mampu memprediksi indikator-indikator apa saja yang dapat membantu dalam tahap pembuatan keputusan (*decision maker*). Salah satu indikator yang harus menjadi perhatian adalah indikator makro ekonomi yang digunakan di Bursa Efek khususnya di Indonesia yang sering mengalami kenaikan penurunan tingkat suku bunga, inflasi, dan *kurs* rupiah (Hermuningsih, 2020).

Penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Siti Fathimah Nurul Hasanah, Ratih Hadianitini dan Aninthitha Putri Kusumawardhani (2021) menganalisis tentang faktor makro ekonomi dan rasio fundamental terhadap return saham yang diberikan oleh JII pada perusahaan dagang, jasa dan investasi periode 2014-2018, faktor makro ekonomi dengan menggunakan variabel suku bunga, sedangkan untuk faktor fundamental salah satu variabel yang digunakan adalah PER. Hasil menunjukkan bahwa variabel makro ekonomi seperti inflasi berpengaruh secara signifikan terhadap saham syariah sedangkan PBV memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham syariah. Kemudian, penelitian Galih Abi Nugroho dan Sri Hermuningsih (2020), menunjukkan bahwa *return* saham dipengaruhi oleh inflasi secara signifikan. Selanjutnya penelitian yang telah dilakukan oleh Siska Gita Pratiwi, Robiyanto dan Samuel Martono (2021) menunjukkan bahwa PER tidak mempengaruhi *return* saham perusahaan manufaktur.

Berdasarkan uraian diatas terdapat ketidakkonsistenan hasil penelitian yang telah dilakukan mengenai faktor-faktor fundamental dan makro ekonomi dalam mempengaruhi *return* saham, yang kemudian menjadi alasan peneliti untuk melakukan penelitian kembali dengan menambahkan beberapa variabel. Perbedaan penelitian ini dengan penelitian sebelumnya adalah dalam penelitian ini menggunakan 8 variabel bebas yang terdiri dari rasio fundamental seperti EPS, PER, PBV, ROE, DER, dan faktor makro ekonomi seperti inflasi, suku bunga dan nilai tukar pada saham perusahaan yang terdaftar pada *Jakarta Islamic Index* (JII) selama tahun 2015-2020.

B. Rumusan Masalah

Penelitian ini mencoba menguji pengaruh Rasio Fundamental dan Faktor Makro ekonomi terhadap *return* saham di *Jakarta Islamic Indeks* (JII) tahun 2015-2020. Dari latar belakang yang pada bab sebelumnya telah dijelaskan, sehingga dalam penelitian ini penulis mencoba merumuskan masalah-masalah apa saja yang akan dibahas pada penelitian ini.

1. Apakah *Earning Per Share* (EPS) berpengaruh terhadap *return* saham di *Jakarta Islamic Indeks* tahun 2015-2020?
2. Apakah *Price to Earning Ratio* (PER) berpengaruh terhadap *return* saham di *Jakarta Islamic Indeks* tahun 2015-2020?
3. Apakah *Price to Book Value* (PBV) berpengaruh terhadap *return* saham di *Jakarta Islamic Indeks* tahun 2015-2020?
4. Apakah *Return on Equity* (ROE) berpengaruh terhadap *return* saham di *Jakarta Islamic Indeks* tahun 2015-2020?
5. Apakah *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh terhadap *return* saham di *Jakarta Islamic Indeks* tahun 2015-2020?
6. Apakah Inflasi berpengaruh terhadap *return* saham di *Jakarta Islamic Indeks* tahun 2015-2020?
7. Apakah Suku Bunga berpengaruh terhadap *return* saham di *Jakarta Islamic Indeks* tahun 2015-2020?
8. Apakah Kurs berpengaruh terhadap *return* saham di *Jakarta Islamic Indeks* tahun 2015-2020?

C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Dari rumusan masalah diatas maka adapun tujuan dalam penelitian ini adalah:

- a. Menguji dan menganalisa *Earning Per Share* (EPS) berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan yang aktif pada *Jakarta Islamic Indeks*.
- b. Menguji dan menganalisa *Price to Earning Ratio* (PER) berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan yang aktif pada *Jakarta Islamic Indeks*.
- c. Menguji dan menganalisa *Price to Book Value* (PBV) berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan yang aktif pada *Jakarta Islamic Indeks*.
- d. Menguji dan menganalisa *Return on Equity* (ROE) berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan yang aktif pada *Jakarta Islamic Indeks*.
- e. Menguji dan menganalisa *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan yang aktif pada *Jakarta Islamic Indeks*.
- f. Menguji dan menganalisa Inflasi berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan yang aktif di *Jakarta Islamic Indeks*
- g. Menguji dan menganalisa Suku Bunga berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan yang aktif di *Jakarta Islamic Indeks*
- h. Menguji dan menganalisa *Kurs* berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan yang aktif di *Jakarta Islamic Indeks*

2. Manfaat Penelitian

Dari beberapa tujuan penelitian diatas kemudian peneliti mengharapkan penelitian ini menjadi kajian penelitian yang bermanfaat untuk berbagai pihak. Adapun diantaranya:

a. Bidang Keilmuan

Hasil penelitian ini diharapkan menjadi sumber referensi bagi para akademisi dan pihak-pihak yang terkait guna memperluas wawasan dan memperdalam kajian bidang keilmuan manajemen investasi khususnya investasi pada saham perusahaan di *Jakarta Islamic Index* (JII).

b. Bidang Praktisi

Hasil penelitian ini juga diharapkan dapat berguna bagi pihak-pihak terkait sebagai informasi mengenai *return* saham yang terdapat pada *Jakarta Islamic Index* (JII) yang dipengaruhi oleh faktor-faktor yang terdapat di dalam penelitian ini sehingga dapat menempatkan dana sebelum melakukan investasi.

D. Sistematika Pembahasan

Adapun sistematika penulisan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. BAB I PENDAHULUAN

Bab ini berisi tentang latar belakang penelitian, rumusan masalah yang terdapat pada penelitian ini berdasarkan latar belakang, selanjutnya tujuan dan manfaat penelitian serta sistematika pembahasan.

2. BAB II LANDASAN TEORI DAN KAJIAN PUSTAKA

Dalam bab ini terbagi menjadi tiga pokok pembahasan yaitu mengenai teori-teori yang relevan dengan penelitian ini, pengembangan

hipotesis, kemudian kerangka teori agar memudahkan pembaca untuk melihat hubungan antara variabel yang ada di penelitian ini.

3. BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini menjelaskan mengenai desain penelitian yang dilakukan guna menjawab hipotesis-hipotesis yang terdapat pada bab sebelumnya yang menjelaskan jenis penelitian, data, sumber data dan teknik pengumpulan data serta metode yang digunakan untuk menguji hipotesis.

4. BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

Dalam bab ini membahas mengenai hasil analisis serta pembahasan secara mendalam tentang hasil penelitian yang ditemukan selama penelitian dan juga menjelaskan mengenai implikasi yang terdapat dari temuan tersebut. Hasil penelitian berisi tentang proses analisis data yang telah dilakukan menggunakan alat analisis yang sebelumnya telah dijelaskan pada bab sebelumnya. Hasil penelitian dijelaskan dalam bentuk teks, gambar serta grafik.

5. BAB V PENUTUP

Bab V ini berisi mengenai kesimpulan dari hasil penelitian, implikasi apa yang dapat diketahui dari penelitian baik secara teori maupun praktik dan kebijakan. Kemudian saran yang membahas tentang keterbatasan yang terdapat pada penelitian dan saran yang dapat diberikan guna penelitian selanjutnya.

BAB V PENUTUP

A. Kesimpulan

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk melihat dan mengetahui pengaruh yang terdapat pada rasio fundamental (EPS, PER, PBV, ROE, DER) dan faktor makro ekonomi (Inflasi, Suku Bunga, Nilai Tukar/*Kurs*) terhadap *return* saham yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*(JII) periode 2015-2020. Data yang digunakan adalah data sekunder yang berupa laporan keuangan yang diterbitkan oleh Bursa Efek Indonesia, dengan menggunakan model regresi data panel yang menggabungkan data *time series* dan *cross section* yang dibantu oleh Eviews 10.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara simultan (bersama-sama) variabel independen EPS, PER, PBV, ROE, DER, Inflasi, Suku Bunga, *Kurs* berpengaruh terhadap variabel *Return Saham* pada *Jakarta Islamic Indeks* (JII) selama periode pengamatan. Secara parsial variabel PER dan PBV berpengaruh positif terhadap *return* saham yang diberikan oleh *Jakarta Islamic Indeks* (JII), sedangkan untuk variabel EPS, ROE, DER, Inflasi, Suku Bunga dan Nilai Tukar/*Kurs* tidak berpengaruh terhadap *return* saham pada JII.

B. Implikasi

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memiliki implikasi penting terkait keputusan investor sebelum memulai berinvestasi pada suatu perusahaan, penemuan pada penelitian ini memberikan gambaran bagaimana rasio fundamental dan faktor makro ekonomi dapat mempengaruhi *return*

saham pada saham-saham perusahaan yang terdaftar pada JII pada tahun 2015-2020. Hasil penelitian ini dengan hasil penelitian yang telah dilakukan sebelumnya akan menambah pengetahuan dan dapat menjadi penguat pengambilan keputusan dalam berinvestasi.

Kemudian, setelah membuktikan secara empiris faktor-faktor yang mempengaruhi *return* saham baik itu pada rasio fundamental dan faktor makro ekonomi, maka penting bagi perusahaan untuk meningkatkan kualitas fundamental dan memperhatikan faktor makro ekonomi agar dapat membantu investor dalam memprediksi *Return*, risiko atau ketidakpastian, jumlah, waktu, dan faktor lain yang berhubungan dengan aktivitas investasi di pasar.

C. Keterbatasan dan Saran

Proses penyusunan penelitian ini disadari masih memiliki banyak keterbatasan yang dilakukan oleh peneliti, ada beberapa keterbatasan yang peneliti lakukan pada penelitian ini:

1. Data penelitian masih kurang atau belum mencukupi dikarenakan dalam penelitian ini menggunakan data tahunan selama periode 2015-2020.
2. Populasi perusahaan terbatas dengan sampel perusahaan yang masih acak sebaiknya sampel perusahaan yang memiliki periode yang sama secara berurutan dari tahun 2015-2020, dikarenakan ada beberapa perusahaan yang baru bergabung dan dikeluarkan karena tidak memenuhi syarat yang ada.
3. Pada penelitian ini hanya menggunakan rasio fundamental dan faktor makro ekonomi dalam menganalisis *return* saham yang diberikan oleh perusahaan baik itu pada *Jakarta Islamic Index*(JII).

Adapun saran berdasarkan keterbatasan pada penelitian ini untuk selanjutnya dapat diperbaiki adalah:

1. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat menambahkan data dan periode penelitian, agar informasi yang diperoleh dalam penelitian mendapatkan hasil yang lebih akurat.
2. Untuk penelitian selanjutnya diharapkan dapat menambah beberapa variabel yang terdapat pada aspek keuangan, sehingga tidak hanya variabel yang berada pada rasio fundamental saja tetapi juga harus melihat kepada aspek faktor teknikal.
3. Untuk investor dapat memperhatikan rasio-rasio yang termuat dalam laporan keuangan agar mendapatkan informasi yang dapat membantu dalam melakukan investasi.

DAFTAR PUSTAKA

- Adrian Sutawijaya dan Zulfahmi. 2014. *Analisis Perilaku Inflasi Jangka Pendek Dan Jangka Panjang Atas Faktor – Faktor Penyebab Utama Di Indonesia*. Universitas Terbuka: Fakultas Ekonomi.
- Adya Utami Syukri dan Rahmatia. 2020. *Determinan Pola Konsumsi Mahasiswa Yang Bekerja Di Stie Tri Dharma Nusantara*. Jurnal Ekonomi Pembangunan: Vol.6, No.1.
- Affandi, F. (2016). *Analisis Pengaruh Tingkat Inflasi, Nilai Tukar, Bi-Rate dan Suku Bunga Bank Konvensional terhadap Margin Bagi Hasil Deposito Mudarabah Perbankan Syariah Di Indonesia Periode 2010-2015*. At-Tawassuth, 1(1), 45–72.
- Ahmad, Z. M. (2011). *Pengaruh Indikator Makroekonomi Terhadap Besarnya Jumlah Zakat Yang Terkumpul Di Lembaga Amil Zakat Dompot Dhuafa*. Republika: 1–113.
- Aisah, Ayu Nurhayani dan Kastawan Mandala. 2016. *Pengaruh Return On Equity, Earning Per Share, Firm Size Dan Operating Cash Flow terhadap Return Saham*. E-Jurnal Manajemen Unud, Vol. 5, No, 11.
- Akbar, T., & Afiezan, A. (2019). *Determination Of Sharia Stock Price Through Analysis Of Determination of Sharia Stock Price through Analysis of Fundamental Factors and Macro Economic Factors*. October 2018. <https://doi.org/10.31142/afmj/v3i10.01>
- Andes, Septa Lukman, dkk. 2017. *Pengaruh Inflasi, Kurs Rupiah dan Suku Bunga terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur*. Jurnal Akuntansi Keuangan dan Bisnis Vol. 10, No.2.
- Anggraini, Eka Ajeng Dian dan Ahmad Sidi Pratomo. (2018). *Determinan Return Saham: Jakarta Islamic Index VS LQ 45*. El Dinar: Jurnal Keuangan dan Perbankan Syariah, Vol.6, No.2.
- Anwar, M. (2016). *Impact of firms performance on stock returns (evidence from listed companies of ftse-100 index London, UK)*. Global Journal of Management and Business Research.
- Aryanti, Mawardi dan Selvi Andesta. 2016. *Pengaruh ROA, ROE, NPM dan CR terhadap Return Saham Pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII)*. I-Finance Vol.2 No.2
- Asrini, Enggar Dwi. 2019. *Pengaruh Earning Per Share Dan Price Earning Ratio Terhadap Return Saham Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening*. Yogyakarta: E-BISMA, Vol 1.

- Azis, M., Mintarti, S., & Nadir, M. (2015). *Manajemen Investasi : Fundamental, Teknikal, Pelaku Investor dan Return Saham*. Yogyakarta: Deepublish.
- Azzaki, Muhammad Adnan dan Slamet Hayono. 2021. Return Saham, Faktor Fundamental, dan Resiko Sistematis Pada Perusahaan Konstruksi Dan Infrastruktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019. JESYA: Jurnal Ekonomi & Ekonomi Syariah Vol 4 No 1, DOI: <https://doi.org/10.36778/jesya.v4i1.362>
- Basuki, A.T & Prawoto,N. 2016. Analisis Regresi dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis. Yogyakarta: Fakultas Ekonomi dan Bisnis UMY.
- Blanchard, Olivier. (2000). *Rethinking macroeconomic Policy*. International Monetary Fund.
- Brigham, dan Houston. 2011. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan* (A.A Yulianto, Trans.11 ed). Jakarta: Salemba Empat.
- Darmawan. 2019. *Ekonomi Keuangan*. Yogyakarta: Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga.
- , Analisis Laporan Keuangan Bagi Manajer Keuangan Perusahaan. Yogyakarta: Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga.
- Darmawan dan Muhammad Iqbal Fasa. 2020. *Manajemen Lembaga Keuangan Syariah*. Yogyakarta: UNY Press, Cet.1.
- Dewi, Putu Eka Dianita. (2016). *Pengaruh Rasio Likuiditas, Profitabilitas, Solvabilitas, Aktivitas dan Penilaian Pasar Terhadap Return Saham*. Jurnal Ilmiah Akuntansi : Vol.1, No.2, hlm: 109-132.
- Ekananda, Mahyus. 2015. *Ekonomi Internasional*. Jakarta: Gelora Aksara Pratama.
- Fadila, Nur dan Lilis Ardini. 2019. Pengaruh Variabel Makro Ekonomi Dan Fundamental Terhadap Return Saham Syariah. Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi : Volume 8, Nomor 5.
- Fahmi, Irham. 2014. *Manajemen Keuangan Perusahaan dan Pasar Modal*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Faridah, dkk. 2013. *Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Tergabung Dalam Indeks LQ-45 Di Bursa Efek Indonesia*. Universitas Jember : Fakultas Ekonomi.
- Fathimah, S., Hasanah, N., & Hadianitini, R. (2021). *Analysis of Macroeconomic Factors and Fundamental Factors to Sharia Stock Return on Trade , Services and Investment Sector Companies in Jakarta Islamic Index (JII)*

Period 2014-2018. 536(Icsteir 2020), 129–140..

- Fatma, Laila. (2019). Pengaruh Inflasi dan Nilai Tukar Mata Uang Asing Terhadap Profitabilitas Perbankan Syariah di Indonesia. Medan : Universitas Islam Negeri Sumatera Utara.
- Febrianti, S. (2018). Analisis Perbandingan Kinerja Indeks Saham Syariah dengan Indeks Saham Konvensional Periode 2015-2017 (Studi Kasus pada JII dan LQ45). Proceeding Sendi_U, 2017, 546–551.
- Filbert, R. & Prasetya, W. (2017). Investasi Saham ala Fundamentalis Dunia. PT. Gramedia : Jakarta
- Frensidy B. Alternatif Pengukuran *Return* dan Manfaatnya. Manajemen Usahawan Indonesia, no. 10 th XXXVI Oktober 2007: 34-39.
- Ginting, Suriani dan Edward. 2013. *Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil Vol. 3, No. 01.
- Haque, S. & Faruquee, M. (2013). Impact of Fundamental Factors on Stock Price: A Case Based Approach on Pharmaceutical Companies Listed with Dhaka Stock Exchange. International Journal of Business and Management Invention, Vol.2 (9). 34-41
- Harjito, A., & Martono. (2012). Manajemen Keuangan (2nd ed.). Jakarta: PT Rajagrafindo Persada
- Hartono. (2018). Konsep Analisa Laporan Keuangan Dengan Pendekatan Rasio dan SPSS. Ed.1, Cet. 1. Deepublish : Yogyakarta
- Hartono. 2019. *Perbandingan Potensi Return Investasi Surat Berharga Negara (SBN) Ritel dan Return Saham Blue Chip*. Jurnal Ekonomi, Volume 21 Nomor 1
- Hermawan. Ekonomi Makro, Seri Sinopsis Pengantar Ilmu Ekonomi no.2. Setakan ke 4. Yogyakarta: BPFE, 2013., h. 225
- Hermuningsih, Sri dan Galih Abi Nugroho. (2020). *Pengaruh Kurs Rupiah , Inflasi Dan Suku Bunga Terhadap Return Saham Perusahaan Sektor Jasa Sub Konstruksi Dan Bangunan Pada Bursa Efek Indonesia*. DERIVATIF : Jurnal Manajemen, Vol. 14 No.1
- Hidayah, N. 2016. Pengaruh Profitabilitas Leverage dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Food and Beverage di Bursa Efek Indonesia. Skripsi. Program Studi Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA). Surabaya.

- Himawan, Mey Rianaputri dan Yulius Jogi Christiawan. 2016. Pengaruh Kebijakan Deviden dan Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Sektor Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2010-2014). Jurnal Akuntansi Bisnis. Volume 4. Nomor 1. Surabaya : Universitas Kristen Petra
- Index, I. D. X. S. (2019). *IDX Stock Index*.
- Jefferson, J. & Sudjatmoko, N. (2013). Shopping Saham Modal Sejuta!. PT. Gramedia:Jakarta.
- Jogiyanto. 2010. Teori Portofolio dan Analisis Investasi. Yogyakarta: BPFEUGM.
- Karim, Adiwarman. Ekonomi Makro Islami. Jakarta: Raja Grafindo Persada. 2008
- Kasdjan, A.M.Z., & Nazarudin, J. Y. (2017). *Analisis Anomali Pasar Terhadap Return Saham : The day of TheWeek Effect, Week Four Effect, and January Effect*. Jurnal Kajian Akuntansi, 1(1), 35-44.
- Kasmir. (2008). Analisis Laporan Keuangan, Jakarta, Rajawali Pers.
- Kebriaee-zadeh, A., Zartab, S., Fatemi, S. F., & Radmanesh, R. (2013). *Fundamentals and Stock Return in Pharmaceutical Companies : a Panel Data Model of Iranian Industry*. 9(1), 55–60.
- Khairunnisa Permatasari dan Purwohandoko. 2020. Pengaruh Pembayaran Non Tunai Terhadap Variabel Makroekonomi Di Indonesia Tahun 2010-2017. Jurnal Ilmu Manajemen: Vol. 8, No.1.
- Lestari, Sri dkk. 2018. *Pengaruh EPS, NPM, PER dan Inflasi Terhadap Return Saham Pada Perusahaan BUMN Go Public*. Surakarta: Universitas Islam Batik.
- Lina Listyawati dan Nurchayati. 2020. *Analisa Perbandingan Risk Dan Return Pada Investasi Saham Syariah Dan Konvensional (Studi pada Jakarta Islamic Index (JII) dan Indeks LQ45 Periode 2016-2019)*. Jurnal Ilmiah Untag Semarang: Management & Accountcy in Practice Journal.
- Mahiri, Eli Achmad. 2020. Pengaruh Faktor Fundamental Terhadap Return Saham Syariah Pada Perusahaan Di Bursa Efek Indonesia Yang Tergabung dalam Jakarta Islamic Index. Eco-Iqtishadi: Jurnal Ilmiah Ekonomi dan Keuanan Syariah Vol.2, No.1
- Mankiw, N.Gregory. (2003). Teori Makroekonomi. Jakarta: Penerbit Erlangga.
- Mayuni, Ida Ayu dan Gede Suarjaya. 2018. *Pengaruh Roa, Firm Size, Eps, Dan Per Terhadap Return Saham Pada Sektor Manufaktur Di Bei*. E-Jurnal Manajemen Unud, Vol 7, No.8.

- Najmiah, dkk. 2014. *Pengaruh Price To Book Value (Pbv), Price Earning Ratio (Per) Dan Debt To Equity Ratio (Der) Terhadap Return Saham Pada Industri Real Estate Dan Property Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2009 - 2013*. e-Journal S1 Ak:Universitas Pendidikan Ganesha Vol.2, No 1.
- Ni Luh Gde Novitasari. 2017. *Pengaruh Corporate Governance Dan Faktor Fundamental Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal Krisna: Kumpulan Riset Akuntansi, Vol.9, No. 1.
- Opod, Christina Riane. 2015. Analisis Pengaruh Faktor – Faktor Fundamental Makroekonomi Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Serta Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI Periode 2009 – 2013). Jurnal Riset Bisnis dan Manajemen: Vol.3, No.2.
- Pantas, Pribawa E. 2017. Guncangan Variabel Makroekonomi Terhadap Jakarta Islamic Index (JII). Cakrawala: Jurnal Studi Islam, Vol. XII, No. 1
- Permata, B. C. (2015). Pengaruh Faktor Fundamental Terhadap *Return Saham* Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Mediasi. Skripsi Universitas Negeri Yogyakarta
- Pratiwi, S. G., Robiyanto, R., & Martono, S. (2021). *Fundamental and Macroeconomic Factors on Manufacturing Companies ' Stock Returns*. 5(1), 60–68.
- Prihantini, Ratna. 2009. *Analisis Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar, ROA, DER dan CR terhadap Return Saham pada saham Industri Real Estate and Property*. Jurnal Bisnis & Strategi : Vol.18, No.2.
- Priyono, dan Zainuddin Ismail. 2016. *Teori Ekonomi*. Surabaya: Dharma Ilmu.
- Purwati, Rinawati, T., & Santoso, A. (2020). Analisis Perbedaan *Return Saham* Jakarta Islamic Index (JII) dan Indeks LQ45. 06(01), 65–77.
- Putri, Dessy Rizki. 2020. *Pengaruh Risiko Bisnis, Investment Opportunity Set, Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan Properti dan Real Estate dengan Variabel Intervening Struktur modal*. Skripsi: Universitas Airlangga.
- Qardhawi, Yusuf. 1997. *Peran Nilai dan Moral dalam Perekonomian Islam*. Jakarta : Rabbani Press.
- R. Achamad Jauhari. 2014. *Pengaruh Faktor Fundamental Dan Makro Ekonomi Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Industri Properti Di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal Media Wahana Ekonomika, Vol. 11, No. 3.

- Rachbini, W. d. 2018. *Statistika Terapan*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Rahmani, Nur Ahmadi bi. 2016. *Metodologi Penelitian Ekonomi*. Medan: UIN-SUPress.
- Ratnasari, Elza. (2003). *Analisis Pengaruh Faktor Fundamental, Volume Perdagangan, dan Nilai Kapitalisasi Pasar Terhadap Return Saham Di Bursa Efek Jakarta (Studi Kasus Saham Perusahaan Manufaktur)*. Tesis : Magister Manajemen Undip, Semarang.
- Ruslianti, Ellen dan Esti Nur Farida. (2010). *Pemecahan Saham Terhadap Likuiditas dan Return Saham*. Jurnal Bisnis dan Akuntansi : Vol.12, No.3, hlm: 161-174
- Sekaran, Uma dan Bougie, Roger. 2017. *Metode Penelitian Untuk Bisnis*. Enam. Jakarta: Salemba Empat.
- Setyaningrum, Rani dan Muljono. 2016. *Inflasi, Tingkat Suku Bunga Dan Nilai Tukar Terhadap Return Saham*. Jurnal Bisnis & Ekonomi Vol. 14, No.2.
- Siska, Noviarma., Restu Agusti dan Yessi Muthia Basri. 2014. *Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Profitabilitas dan Rasio Pasar terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Tergabung Dalam Indeks LQ 45 Di Bursa Efek Indonesia*. JOM FEKON: Vol.1 No.2
- Sugiyono. 2016. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif Dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Suriyani, Ni Kadek dan Gede M Sudiarta. 2018. *Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Inflasi Dan Nilai Tukar Terhadap Return Saham Di Bursa Efek Indonesia*. E-Jurnal Manajemen Unud Vol.7, No.6.
- Uma, Sekaran. 2013. *Metodologi Penelitian Untuk Bisnis*. Jakarta: Salemba Empat.
- Wang, J., Fu, G. & Luo, C. (2012). *Accounting Information and Stock Price Reaction of Listed Companies – Evidence from Shanghai Stock Exchange*. Journal of Business & Management, Volume 2, Issue 2 (2013), 11-21.
- Wulandari, Wiki. (2015). *Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Profitabilitas, Dan Rasio Pasar Terhadap Return Saham (Studi Empiris pada Perusahaan Food and Beverages yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2013)*. Universitas Muhammadiyah Surakarta, Naskah Publikasi.
- Zubir, Zalmi. (2013). *Manajemen Portofolio Penerapannya Dalam Investasi Saham*. Jakarta: Salemba Empat.

Zulfikar. (2016). Pengantar Pasar Modal dengan pendekatan statistika. Ed.1, Cet
1. Deepublish: Yogyakarta.



