

## DAFTAR ISI

|                                                                  |      |
|------------------------------------------------------------------|------|
| HALAMAN JUDUL .....                                              | i    |
| HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....                                 | ii   |
| HALAMAN PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN.....                          | iii  |
| PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI .....                            | iv   |
| MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....                                      | v    |
| ABSTRACT.....                                                    | vi   |
| ABSTRAK.....                                                     | vii  |
| KATA PENGANTAR .....                                             | viii |
| DAFTAR TABEL .....                                               | xiv  |
| DAFTAR GAMBAR.....                                               | xv   |
| DAFTAR LAMPIRAN .....                                            | xvi  |
| BAB I PENDAHULUAN .....                                          | 1    |
| 1.1 Latar Belakang Masalah.....                                  | 1    |
| 1.2 Rumusan Masalah.....                                         | 17   |
| 1.3 Tujuan dan Kegunaan Penelitian .....                         | 20   |
| 1.3.1 Tujuan Penelitian.....                                     | 20   |
| 1.3.2 Kegunaan Penelitian .....                                  | 21   |
| 1.4 Sistematika Penulisan .....                                  | 22   |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....                                     | 24   |
| 2.1 Landasan Teori .....                                         | 24   |
| 2.1.1 <i>Return Saham</i> .....                                  | 24   |
| 2.1.2 Saham Syariah.....                                         | 26   |
| 2.1.3 <i>Jakarta Islamic Index (JII)</i> .....                   | 28   |
| 2.1.4 Model Multifaktor .....                                    | 29   |
| 2.1.5 <i>Abitage Pricing Theory (APT)</i> .....                  | 30   |
| 2.1.6 Teori <i>Real Business Cycle</i> .....                     | 33   |
| 2.1.7 Indikator Makroekonomi .....                               | 34   |
| 2.1.8 <i>Leading Economic Indicator (LEI)</i> .....              | 35   |
| 2.1.8.1 Ekspor .....                                             | 37   |
| 2.1.8.2 Nilai Tukar .....                                        | 38   |
| 2.1.8.3 Indeks Harga Konsumen .....                              | 40   |
| 2.1.8.4 Indeks Produksi Industri .....                           | 41   |
| 2.1.8.5 Angka Kedatangan Turis Asing .....                       | 43   |
| 2.1.9 <i>Coincident Economic Indicator (CEI)</i> .....           | 43   |
| 2.1.9.1 <i>Retail Sales</i> .....                                | 44   |
| 2.1.9.2 Jumlah Uang Beredar (M2).....                            | 45   |
| 2.2 Penelitian Terdahulu .....                                   | 47   |
| 2.3 Pengaruh Variabel Independen terhadap Variabel Dependen..... | 55   |

|                                     |                                                                          |    |
|-------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|----|
| 2.3.1                               | Pengaruh Ekspor terhadap <i>Return Saham</i> .....                       | 56 |
| 2.3.2                               | Pengaruh Nilai Tukar terhadap <i>Return Saham</i> .....                  | 57 |
| 2.3.3                               | Pengaruh Indeks Harga Konsumen terhadap <i>Return Saham</i> .....        | 58 |
| 2.3.4                               | Pengaruh Indeks Produksi Industri terhadap <i>Return Saham</i> .....     | 59 |
| 2.3.5                               | Pengaruh Angka Kedatangan Turis Asing terhadap <i>Return Saham</i> ..... | 60 |
| 2.3.6                               | Pengaruh <i>Retail Sales</i> terhadap <i>Return Saham</i> .....          | 62 |
| 2.3.7                               | Pengaruh Jumlah Uang Beredar (M2) terhadap <i>Return Saham</i> .....     | 62 |
| 2.4                                 | Kerangka Pemikiran Teoritis.....                                         | 64 |
| 2.5                                 | Hipotesis.....                                                           | 65 |
| BAB III METODOLOGI PENELITIAN ..... |                                                                          | 66 |
| 3.1                                 | Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel .....              | 66 |
| 3.1.1                               | Variabel Dependen .....                                                  | 66 |
| 3.1.2                               | Variabel Independen.....                                                 | 67 |
| 3.1.2.1                             | Ekspor .....                                                             | 67 |
| 3.1.2.2                             | Nilai Tukar .....                                                        | 67 |
| 3.1.2.3                             | Indeks Harga Konsumen (IHK).....                                         | 68 |
| 3.1.2.4                             | Indeks Produksi Industri (IPI) .....                                     | 68 |
| 3.1.2.5                             | Angka Kedatangan Turis Asing .....                                       | 68 |
| 3.1.2.6                             | <i>Retail Sales</i> .....                                                | 69 |
| 3.1.2.7                             | Jumlah Uang Beredar (M2).....                                            | 69 |
| 3.2                                 | Populasi dan Sampel .....                                                | 71 |
| 3.3                                 | Jenis dan Sumber Data.....                                               | 72 |
| 3.4                                 | Metode Pengumpulan Data .....                                            | 74 |
| 3.5                                 | Metode Analisis Data.....                                                | 74 |
| 3.5.1                               | Analisis Sttistik Deskriptif .....                                       | 74 |
| 3.5.2                               | Uji Asumsi Klasik .....                                                  | 75 |
| 3.5.2.1                             | Uji Multikolonieritas.....                                               | 75 |
| 3.5.2.2                             | Uji Autokorelasi .....                                                   | 76 |
| 3.5.2.3                             | Uji Heteroskedastisitas.....                                             | 77 |
| 3.5.2.4                             | Uji Normalitas .....                                                     | 78 |
| 3.5.3                               | Analisis Regresi Berganda .....                                          | 79 |
| 3.5.4                               | Uji Hipotesis.....                                                       | 80 |
| 3.5.4.1                             | Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> ).....             | 80 |
| 3.5.4.2                             | Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F).....                         | 81 |
| 3.5.4.3                             | Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t) .....            | 82 |

|                                                                                  |     |
|----------------------------------------------------------------------------------|-----|
| BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....                                                | 84  |
| 4.1 Deskripsi Objek Penelitian.....                                              | 84  |
| 4.2 Analisis Data .....                                                          | 85  |
| 4.1.1 Statistik Deskriptif.....                                                  | 85  |
| 4.1.2 Uji Asumsi Klasik .....                                                    | 88  |
| 4.1.2.1 Uji Multikolinieritas.....                                               | 89  |
| 4.1.2.2 Uji Autokorelasi .....                                                   | 90  |
| 4.1.2.3 Uji Multikolinieritas setelah <i>Outlier</i> .....                       | 92  |
| 4.1.2.4 Uji Autokorelasi setelah <i>Outlier</i> .....                            | 92  |
| 4.1.2.5 Uji Heteroskedastisitas.....                                             | 94  |
| 4.1.2.6 Uji Normalitas .....                                                     | 96  |
| 4.1.3 Analisis Regresi Berganda .....                                            | 98  |
| 4.1.4 Uji Hipotesis.....                                                         | 102 |
| 4.1.4.1 Uji Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> ).....         | 102 |
| 4.1.4.2 Uji Signifikan Simultan (Uji Statistik F) .....                          | 103 |
| 4.1.4.3 Uji Signifikan Parameter Individual (Uji Statistik t) .....              | 104 |
| 4.3 Pembahasan .....                                                             | 107 |
| 4.3.1 Pengaruh Nilai Tukar terhadap <i>Return Saham</i> .....                    | 107 |
| 4.3.2 Pengaruh Angka Kedatangan Turis Asing terhadap <i>Return Saham</i> .....   | 109 |
| 4.3.3 Pengaruh Indeks Harga Konsumen (IHK) terhadap <i>Return Saham</i> .....    | 110 |
| 4.3.4 Pengaruh Ekspor terhadap <i>Return Saham</i> .....                         | 112 |
| 4.3.5 Pengaruh Jumlah Uang Beredar (M2) terhadap <i>Return Saham</i> .....       | 113 |
| 4.3.6 Pengaruh Indeks Produksi Industri (IPI) terhadap <i>Return Saham</i> ..... | 114 |
| 4.3.7 Pengaruh <i>Retail Sales</i> terhadap <i>Return Saham</i> .....            | 115 |
| BAB V PENUTUP.....                                                               | 116 |
| 5.1 Kesimpulan.....                                                              | 116 |
| 5.2 Saran .....                                                                  | 119 |
| 5.2.1 Saran Teoritis .....                                                       | 119 |
| 5.2.2 Saran Praktis.....                                                         | 125 |
| 5.3 Keterbatasan .....                                                           | 128 |
| DAFTAR PUSTAKA.....                                                              | 129 |

## DAFTAR TABEL

|            |                                                                                                                                                                                                                                                                                  |     |
|------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Tabel 1.1  | <i>Research Gap</i> Penelitian Terdahulu .....                                                                                                                                                                                                                                   | 12  |
| Tabel 1.2  | Rata-rata Ekspor, Nilai Tukar, Indeks Harga Konsumen, Indeks<br>Produksi Industri, Rata-rata Angka Kedatangan Turis Asing, <i>Retail<br/>Sales</i> , Jumlah Uang Beredar (M2) dan <i>Return Saham Jakarta<br/>Islamic Index</i> (JII) Periode Tahun 2004 sampai Tahun 2014 ..... | 13  |
| Tabel 2.1  | Hasil Penelitian Terdahulu .....                                                                                                                                                                                                                                                 | 52  |
| Tabel 3.1  | Definisi Operasional Variabel .....                                                                                                                                                                                                                                              | 70  |
| Tabel 3.2  | Uji Durbin-Watson .....                                                                                                                                                                                                                                                          | 77  |
| Tabel 4.1  | Statistik Deskriptif .....                                                                                                                                                                                                                                                       | 86  |
| Tabel 4.2  | Uji Multikolinieritas .....                                                                                                                                                                                                                                                      | 89  |
| Tabel 4.3  | Uji Multikolinieritas Data Pertumbuhan .....                                                                                                                                                                                                                                     | 90  |
| Tabel 4.4  | Uji Autokorelasi .....                                                                                                                                                                                                                                                           | 91  |
| Tabel 4.5  | Data Outlier .....                                                                                                                                                                                                                                                               | 91  |
| Tabel 4.6  | Uji Multikolinieritas setelah <i>Outlier</i> .....                                                                                                                                                                                                                               | 92  |
| Tabel 4.7  | Uji Autokorelasi setelah <i>Outlier</i> .....                                                                                                                                                                                                                                    | 93  |
| Tabel 4.8  | Uji Autokorelasi <i>Run Test</i> .....                                                                                                                                                                                                                                           | 94  |
| Tabel 4.9  | Uji Glejser .....                                                                                                                                                                                                                                                                | 96  |
| Tabel 4.10 | One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test .....                                                                                                                                                                                                                                         | 98  |
| Tabel 4.11 | Analisis Regresi Linier Berganda .....                                                                                                                                                                                                                                           | 99  |
| Tabel 4.12 | Uji Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> ) .....                                                                                                                                                                                                                | 102 |
| Tabel 4.13 | Uji Statistik F .....                                                                                                                                                                                                                                                            | 103 |

## DAFTAR GAMBAR

|            |                                                                                                                        |    |
|------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Gambar 1.1 | Pergerakan Harga Penutupan Saham <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII)<br>Periode Januari 2004 sampai Desember 2014 ..... | 3  |
| Gambar 2.1 | Ringkasan Pemikiran Teoritis .....                                                                                     | 46 |
| Gambar 2.2 | Kerangka Pemikiran Teoritis .....                                                                                      | 64 |
| Gambar 4.1 | Grafik <i>Scatterplot</i> .....                                                                                        | 95 |
| Gambar 4.2 | Grafik Histogram.....                                                                                                  | 97 |
| Gambar 4.3 | <i>Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual</i> .....                                                       | 97 |

## **DAFTAR LAMPIRAN**

|            |                                                                                 |     |
|------------|---------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Lampiran A | Data Sampel periode Januari 2004 sampai Desember 2014.....                      | 134 |
| Lampiran B | Data Sampel dalam Pertumbuhan periode Januari 2004 sampai<br>Desember 2014..... | 142 |
| Lampiran C | Statistik Deskriptif.....                                                       | 149 |
| Lampiran D | Uji Asumsi Klasik .....                                                         | 149 |
| Lampiran E | Uji Analisis Regresi Linier Berganda dan Uji Hipotesis.....                     | 153 |