



**Pengaruh Faktor Makroekonomi Terhadap *Return* Harga Saham *Jakarta Islamic Index* (JII) Menggunakan Metode Regresi Data Panel**

**SKRIPSI**

**untuk memenuhi persyaratan dalam menyelesaikan program sarjana Strata-1 Statistika**

**Oleh**

**INTAN SALSABILA**

**NIM. 1911017220011**

**PROGRAM STUDI STATISTIKA**

**FAKULTAS MATEMATIKA DAN ILMU PENGETAHUAN ALAM**

**UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT**

**BANJARBARU**

**OKTOBER 2024**



**Pengaruh Faktor Makroekonomi Terhadap *Return* Harga Saham  
*Jakarta Islamic Index* (JII) Menggunakan Metode Regresi Data Panel**

**SKRIPSI**

**untuk memenuhi persyaratan dalam menyelesaikan program sarjana  
Strata-1 Statistika**

**Oleh**

**INTAN SALSABILA**

**NIM. 1911017220011**

**PROGRAM STUDI STATISTIKA**

**FAKULTAS MATEMATIKA DAN ILMU PENGETAHUAN ALAM**

**UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT**

**BANJARBARU**

**OKTOBER 2024**

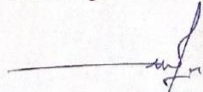
**SKRIPSI**

**PENGARUH FAKTOR MAKROEKONOMI TERHADAP RETURN HARGA SAHAM JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) MENGGUNAKAN REGRESI DATA PANEL**

**Oleh:**  
**Intan Salsabila**  
**1911017220011**

Telah dipertahankan pada hari Selasa, 21-01-2025 dan disetujui oleh dosen pembimbing dan dosen penguji sebagai berikut:

**Pembimbing I**



Fuad Muhajirin Farid, S.Pd., M.Si  
NIP. 19880711 201903 1 014

**Penguji I**



Yuana Sukmawaty, S.Si., M.Si  
NIP. 19881015 201504 2 002

**Pembimbing II**



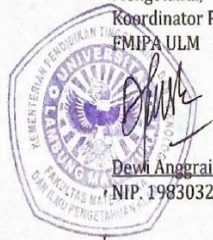
Sigit Dwi Prabowo, S.Mat., M.Stat  
NIP. 19960528 202406 1 003

**Penguji II**



Hj. Dahniar, SE, M.Si  
NIP. 19691221 199702 2 005

Banjarbaru, 21 Januari 2025  
Mengetahui,  
Koordinator Program Studi Statistika  
EMIPA ULM



Devvi Angraini, S.Si., M.App.Sci., Ph.D  
NIP. 19830328 200501 2 001

## **PERNYATAAN**

Saya menyatakan bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar sarjana disuatu Perguruan Tinggi dan sepanjang pengetahuan serta kesadaran Saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam Daftar Pustaka.

Banjarbaru, 15 Oktober 2024



Intan Salsabila  
NIM 1911017220011

## ABSTRAK

**Pengaruh Faktor Makroekonomi Terhadap Harga Saham Jakarta *Islamic Index* (JII) Menggunakan Metode Regresi Data Panel** (Oleh: Intan Salsabila; Pembimbing: Fuad Muhajirin Farid dan Sigit Dwi Prabowo, 2024; 84 halaman)

Pasar modal Indonesia telah mengalami perkembangan yang menunjukkan perannya sebagai komponen penting dalam perekonomian. Sebagai salah satu negara dengan penduduk muslim Jakarta *Islamic Index* (JII) digunakan sebagai suatu investasi pada saham dengan basis syariah. Setiap investor di pasar modal, baik itu berlandaskan syariah ataupun konvensional, sangat membutuhkan informasi yang relevan mengenai faktor makroekonomi apa saja yang dapat mempengaruhi aktifitas dalam berinvestasi, terutama pada *return* saham. Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh faktor makroekonomi yaitu inflasi, suku bunga, dan kurs terhadap *return* saham pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Jakarta *Islamic Index* (JII) periode 2019-2022 dengan menggunakan metode analisis regresi data panel. Suatu metode yang lebih memungkinkan untuk membangun dan menguji model regresi yang lebih rumit. Berdasarkan hasil pengolahan regresi data panel, dengan menggunakan pendekatan *common effect model* sebagai model terbaik, didapatkan hasil uji f bahwa inflasi, suku bunga dan kurs secara simultan berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Hasil pada Uji t juga, menunjukkan bahwa inflasi, suku bunga, dan kurs secara parsial berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

Kata kunci: Makroekonomi, Return Saham, Regresi Data Panel, Jakarta *Islamic Index*

## **ABSTRACT**

**The Influence of Macroeconomic Factors on Jakarta Islamic Index Stock Prices Using the Panel Data Regression Method Model** (By: Intan Salsabila; Supervisors: Fuad Muhajirin Farid and Sigit Dwi Prabowo, 2024; 84 pages)

The Indonesian capital market has experienced developments that show its role as an important component in the economy. As one of the countries with a Muslim population, the Jakarta Islamic Index (JII) is used as an investment in stocks based on sharia. Every investor in the capital market, whether based on sharia or conventional, really needs relevant information about what macroeconomic factors can affect investment activities, especially on stock returns. The purpose of this study is to analyze the effect of macroeconomic factors, namely inflation, interest rates, and exchange rates on stock returns in companies listed on the Jakarta Islamic Index (JII) for the 2019-2022 period using the panel data regression analysis method. A method that is more likely to build and test more complex regression models. Based on the results of panel data regression processing, using the common effect model approach as the best model, the results of the f test showed that inflation, interest rates and exchange rates simultaneously had a significant effect on stock returns. The results of the t test also showed that inflation, interest rates, and exchange rates partially had a significant effect on stock returns.

Key words: Macroeconomics, Stock Returns, Panel Data Regression, Jakarta Islamic Index

## PRAKATA

Alhamdulillah robbil'alamin, puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah Swt yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya. Salawat dan salam kepada Rasulullah Muhammad saw. yang merupakan rahmatan Lil Alamin yang mengeluarkan manusia dari lumpur jahiliyah menuju kepada peradaban yang islami. Semoga jalan yang dirintis beliau tetap menjadi obor bagi perjalanan hidup manusia, sehingga ia selamat di dunia akhirat.

Penelitian dengan judul "**Pengaruh Faktor Makroekonomi Terhadap Return Harga Saham Jakarta *Islamic Index* (JII) Menggunakan Metode Regresi Data Panel**" ini telah diselesaikan untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam menyelesaikan program sarjana di Program Studi Statistika Fakultas MIPA Universitas Lambung Mangkurat.

Penulis menyadari tanpa bantuan, bimbingan, saran dan fasilitas dari berbagai pihak penulisan skripsi ini tidak dapat terselesaikan dengan baik. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar besarnya kepada:

1. Kedua Orang Tua, Ibu Herneta Fatirani dan Bapak Khairil Anwar terima kasih atas segala dukungan, doa, kesabaran, dan pengorbanan dalam segala hal selama menempuh pendidikan Sarjana di Perguruan Tinggi Negeri;
2. Ibu Prof. Dewi Anggraini, S.Si., M.App.Sci., Ph.D selaku Koordinator Program Studi Statistika Fakultas Matematika dan Ilmu Pengetahuan Alam Universitas Lambung Mangkurat (FMIPA ULM);
3. Bapak Fuad Muhajirin Farid, S.Pd., M.Si. selaku dosen pembimbing pertama skripsi yang telah meluangkan waktunya untuk memberikan arahan, koreksi serta saran-saran kepada saya sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik;
4. Bapak Sigit Dwi Prabowo, S.Mat., M.Stat. selaku dosen pembimbing kedua skripsi yang telah meluangkan waktunya untuk memberikan arahan, koreksi serta saran-saran kepada saya sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik;
5. Ibu Yuana Sukmawaty, S.Si., M.Si selaku dosen penguji pertama yang telah memberikan arahan dan masukan dalam rangka perbaikan skripsi;
6. Ibu Hj. Dahniar, SE, M.Si selaku dosen penguji kedua yang telah memberikan arahan dan masukan dalam rangka perbaikan skripsi;
7. Koordinator Program Studi beserta seluruh jajaran dosen dan Staf Program Studi Statistika Fakultas Matematika dan Ilmu Pengetahuan Alam Universitas Lambung Mangkurat (FMIPA ULM);
8. Teman-teman Statistika angkatan 2019 FMIPA ULM yang telah kebersamai semasa kuliah;
9. Berbagai pihak yang telah turut serta membantu secara moral yang tidak dapat disebut satu persatu.

Penulis menyadari bahwa masih ada kekurangan dalam penulisan skripsi ini, serta masih jauh dari sempurna dikarenakan keterbatasan pengalaman dan wawasan penulis. Karena itu penulis dengan senang hati menerima saran dan kritikan yang membangun dalam bentuk apapun guna menambah wawasan yang baru lagi bagi penulis.

Banjarbaru, 15 Oktober 2024

Penulis

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Intan Salsabila', with a stylized flourish at the end.

Intan Salsabila



## DAFTAR ISI

<b>PERNYATAAN</b> .....	iii
<b>ABSTRAK</b> .....	iv
<b>ABSTRACT</b> .....	v
<b>PRAKATA</b> .....	vi
<b>DAFTAR ISI</b> .....	viii
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	x
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xi
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xii
<b>BAB I</b> .....	1
<b>PENDAHULUAN</b> .....	1
1.1    Latar Belakang .....	1
1.2    Rumusan Masalah .....	3
1.3    Tujuan Penelitian .....	4
1.4    Manfaat Penelitian .....	4
<b>BAB II</b> .....	5
<b>TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	5
2.1    Kajian Penelitian Terdahulu .....	5
2.2    Kajian Teori .....	6
2.2.1    Pasar Modal .....	6
2.2.2 <i>Jakarta Islamic Index</i> .....	9
2.2.3    Harga Saham .....	11
2.2.4 <i>Return Saham</i> .....	14
2.2.5    Inflasi .....	14
2.2.6    Suku Bunga .....	16
2.2.7    Kurs .....	17
2.2.8    Analisis Statistik Deskriptif .....	18
2.2.9    Analisis Regresi Data Panel .....	19
2.2.10    Pemilihan Model Estimasi Regresi Data Panel .....	20
2.2.11    Uji Asumsi Klasik .....	26
2.2.12    Uji Ketepatan Model .....	29
<b>BAB III</b> .....	32

<b>MODEL PENELITIAN</b> .....	32
3.1    Sumber Data.....	32
3.2    Variabel Penelitian.....	32
3.3    Prosedur Penelitian.....	33
<b>BAB IV</b> .....	35
<b>HASIL DAN PEMBAHASAN</b> .....	35
4.1    Analisis Statistik Deskriptif .....	35
4.1.1 <i>Return</i> Saham .....	35
4.1.2    Inflasi .....	40
4.1.3    Suku bunga.....	42
4.1.4    Kurs.....	43
4.2    Pemilihan Model Estimasi Regresi Data Panel .....	44
4.3    Uji Asumsi Klasik .....	45
4.4    Uji Ketepatan Model .....	47
<b>BAB V</b> .....	51
<b>PENUTUP</b> .....	51
<b>5.1    KESIMPULAN</b> .....	51
<b>5.2    SARAN</b> .....	51
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	53
<b>LAMPIRAN</b> .....	56
<b>RIWAYAT HIDUP</b> .....	72

## DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Kajian Penelitian Terdahulu .....	5
Tabel 2. 2 Bentuk Umum Data Panel .....	19
Tabel 2. 3 Keputusan Durbin-Watson .....	28
Tabel 4. 1 Statistika Deskriptif Return Saham .....	35
Tabel 4. 2 Statistik Deskriptif Inflasi .....	40
Tabel 4. 3 Statistik Deskriptif Suku Bunga.....	42
Tabel 4. 4 Statistik Deskriptif Kurs .....	43
Tabel 4. 5 Hasil Uji Multikolinieritas .....	46
Tabel 4. 6 Hasil Uji Heterokedastisitas.....	46
Tabel 4. 7 Model Regresi Common Effect Model .....	47

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 3. 1 Flow Chart.....	34
Gambar 4. 1 Pergerakan return saham perusahaan ADRO tahun 2019-2022 .....	36
Gambar 4. 2 Pergerakan return saham perusahaan AKRA tahun 2019-2022.....	36
Gambar 4. 3 Pergerakan return saham perusahaan ICBP tahun 2019-2022 .....	37
Gambar 4. 4 Pergerakan return saham perusahaan KLBK tahun 2019-2022 .....	38
Gambar 4. 5 Pergerakan return saham perusahaan TLKM tahun 2019-2022 .....	38
Gambar 4. 6 Pergerakan return saham perusahaan UNTR tahun 2019-2022 .....	39
Gambar 4. 7 Pergerakan return saham perusahaan UNVR tahun 2019-2022 .....	40
Gambar 4. 8 Pergerakan Inflasi Periode 2019-2022 .....	41
Gambar 4. 9 Pergerakan Suku Bunga Periode 2019-2022 .....	42
Gambar 4. 10 Pergerakan Kurs Periode 2019-2022.....	43
Gambar 4. 12 Hasil Uji Normalitas .....	45

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Penelitian .....	56
Lampiran 2. Hasil Uji Statistika Deskriptif Menggunakan Software Statistika.....	64
Lampiran 3. Hasil Penentuan Model Estimasi Regresi Data Panel .....	64
Lampiran 4. Hasil Pemilihan Model Estimasi Regresi Data Panel .....	66
Lampiran 5. Hasil Uji Asumsi Klasik Menggunakan Software Statistika.....	67
Lampiran 6. Tabel Durbin Watson.....	69
Lampiran 7. Tabel T .....	70
Lampiran 8. Tabel F .....	71

## ARTI LAMBANG DAN SINGKATAN

$Y_{it}$	: Variabel dependen untuk unit individu ke-i dan waktu ke-t
$X_{kit}$	: Variabel independen ke-k untuk unit individu ke-I dan waktu ke-t
$\varepsilon_{it}$	: error untuk unit individu ke-i dan waktu ke-t
$\mu_{it}$	: error untuk unit individu ke-i dan waktu ke-t
$W_{it}$	komponen error gabungan
$\beta_0$	: Intersep
$\beta_k$	: <i>Slope</i> ke-k seluruh unit penelitian
$\hat{\beta}_k$	: Koefisien regresi penduga parameter
$\hat{\beta}_{FEM}$	: Vektor estimasi parameter FEM
$\hat{\beta}_{REM}$	: Vektor estimasi parameter REM
$SE(\hat{\beta}_k)$	: Standar estimasi koefisien regresi
$SSE_p$	: Residual sum of squares CEM
$SSE_{DV}$	: Residual sum of squares FEM
N	: Jumlah individu ( <i>cross section</i> )
k	: Jumlah parameter
$S_k$	: <i>Skewness</i>
K	: Kurtosis
JII	: Jakarta <i>Islamic Index</i>
OJK	: Otoritas Jasa Keuangan
BEI	: Bursa Efek Indonesia
BPS	: Badan Pusat Statistik
CEM	: <i>Common Effect Model</i>
FEM	: <i>Fixed Effect Model</i>
REM	: <i>Random Effect Model</i>
LSDV	: <i>Least Square Dummy Variable</i>
LM	: <i>Lagrange Multiplier</i>
VIF	: <i>Variance Inflation Factor</i>
dL	: d- <i>Lower</i>
dU	: d- <i>Upper</i>