

**PENGARUH MAKRO EKONOMI DAN FUNDAMENTAL  
PERUSAHAAN TERHADAP *RETURN* SAHAM  
(Studi Pada Perusahaan LQ 45 Periode 2008 - 2011)**

**S K R I P S I**



Oleh

**NABILA PUNDHI WIRANTI**

NIM: 09510103

**JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI  
MAULANA MALIK IBRAHIM  
MALANG  
2013**

**PENGARUH MAKRO EKONOMI DAN FUNDAMENTAL  
PERUSAHAAN TERHADAP *RETURN SAHAM*  
(Studi Pada Perusahaan LQ 45 Periode 2008 - 2011)**

**S K R I P S I**

Diajukan kepada:  
Universitas Islam Negeri  
Maulana Malik Ibrahim Malang  
untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan dalam  
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (SE)



Oleh

**NABILA PUNDHI WIRANTI**  
NIM: 09510103

**JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI  
MAULANA MALIKIBRAHIM  
MALANG  
2013**

**LEMBAR PERSETUJUAN**

**PENGARUH MAKRO EKONOMI DAN FUNDAMENTAL  
PERUSAHAAN TERHADAP *RETURN SAHAM*  
(Studi Pada Perusahaan LQ 45 Periode 2008 - 2011)**

**S K R I P S I**

Oleh

**NABILA PUNDHI WIRANTI**  
NIM: 09510103

**Telah Disetujui 18 Januari 2013**  
**Dosen Pembimbing,**

**Drs. Agus Sucipto, MM.**  
**NIP. 19670816 200312 1001**

**Mengetahui:**  
**Ketua Jurusan Manajemen**

**Dr. H. Achmad Sani Supriyanto SE., M.Si**  
**NIP. 19720212 200312 1 003**

**LEMBAR PENGESAHAN UJIAN**

**PENGARUH MAKRO EKONOMI DAN FUNDAMENTAL  
PERUSAHAAN TERHADAP *RETURN* SAHAM  
(Studi Pada Perusahaan LQ 45 Periode 2008 - 2011)**

**S K R I P S I**

Oleh  
**NABILA PUNDHI WIRANTI**  
NIM: 09510103

Telah Dipertahankan di Depan Dewan Penguji  
dan Dinyatakan Diterima Sebagai Salah Satu Persyaratan  
Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (SE)  
Pada 14 Januari 2013

<b>Susunan Dewan Penguji</b>	<b>Tanda Tangan</b>
1. Ketua Penguji <b><u>Muhammad Sulhan, SE., MM</u></b> NIP 19740604 200604 1 002	:
2. Sekertaris/Pembimbing <b><u>Drs. Agus Sucipto, MM.</u></b> NIP 19670816 200312 1 001	:
3. Penguji Utama <b><u>Dr. H. Misbahul Munir, Lc., M.Ei</u></b> NIP 19750707 200501 1 005	:

**Disahkan Oleh :**  
**Ketua Jurusan Manajemen**

**Dr. H. Achmad Sani Supriyanto SE., M.Si**  
NIP. 19720212 200312 1 003

## **PERSEMBAHAN**

**Kupersembahkan karya kecilku ini untuk :**

*Ayah tercinta (Djatmiko) dan alm. Ibu (Sri Marwiyati)  
ibu yang juga membantuku dalam segala hal (Dewi Ismawati)  
Atas segala pengorbanannya selama ini, kasih sayang, doa dan  
dukungan yang tiada hentinya.*

*Mbakku tersayang (mb' Titiez) & Adik- adik ku (Cendra, Salsa,  
Busyro, Nina, Ano, Riqā) tak ada perbedaan diantara kita.  
Luv you forever.*

*Seseorang yang telah membuat hidupku lebih bermakna, makasih udah  
buat aku menjadi seseorang yang lebih baik dan bertanggung jawab.*

## MOTTO

من جد وجد

*"Barangsiapa yang bersungguh-sungguh pasti akan mendapatkan hasilnya"*

Sesungguhnya masa muda, kekosongan dan kekayaan adalah perusak dari segala kerusakan bagi seseorang.

## SURAT PERNYATAAN

Yang bertandatangan di bawah ini saya:

Nama : Nabila Pundhi Wiranti  
NIM : 09510103  
Alamat : Jl. Klengkeng 67A Tajinan Malang

Menyatakan bahwa "**SKRIPSI**" yang saya buat untuk memenuhi persyaratan kelulusan Pada Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang, dengan judul:

**PENGARUH MAKRO EKONOMI DAN FUNDAMENTAL PERUSAHAAN TERHADAP RETURN SAHAM (Studi Pada Perusahaan LQ 45 Periode 2008 - 2011)**

Adalah hasil karya saya sendiri, bukan "**duplikasi**" dari karya orang lain.

Selanjutnya apabila dikemudian hari ada "**klaim**" dari pihak lain, bukan menjadi tanggung jawab dosen pembimbing dan atau fakultas ekonomi, tetapi menjadi tanggung jawab saya sendiri.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya dan tanpa paksaan dari siapapun.

Malang, 18 Januari 2013

Hormat saya,

Nabila Pundhi Wiranti

NIM: 09510103

## KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Assalamualaikum Wr.Wb

Maha suci Allah yang telah menganugrahkan setiap orang, jalan hidup yang berbeda – beda. Maha indah karunia-Nya yang telah membekali masing - masing insan dengan potensi yang beraneka rupa. Sholawat atas Salam atas junjungan kita Nabi besar Muhammad SAW yang telah memberikan tauladan yang baik kepada seluruh ummat manusia. Syukur Alhamdulillah penulis ucapkan kehadiran Allah SWT karena rahmat dan hidayah-Nya dapat menyusun dan menyelesaikan penulisan skripsi ini dengan judul **Pengaruh Makro Ekonomi Dan Fundamental Perusahaan Terhadap Return Saham (Studi Pada Perusahaan LQ 45 periode 2008 – 2011)**.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan Skripsi ini, banyak pihak telah memberikan saran, bimbingan, dan dukungan hingga akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan. Pada kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Imam Suprayogo selaku Rektor Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang.
2. Bapak Dr. HA. Muhtadi Ridwan, MA selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang.



3. Bapak Dr. H. Ahmad Sani Supriyanto, SE., M.Si selaku ketua jurusan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang.
4. Bapak Drs. Agus Sucipto, MM selaku dosen pembimbing yang telah banyak meluangkan waktu, memberikan kontribusi tenaga dan fikiranya untuk membimbing sampai selesainya skripsi ini.
5. Bapak H. Misbahul Munir, Lc., M.Ei dan Bapak M. Sulhan, SE., MM. Selaku dewan penguji yang telah memberikan beberapa masukan hingga selesainya skripsi ini.
6. Ibu Yona Octiani selaku Dosen yang telah memberi dalam memberi masukan dan ilmunya untuk selesainya penelitian ini.
7. Pojok Bursa Efek Indonesia Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang yang telah membantu dalam pencarian laporan keuangan penelitian.
8. Orang tua (ayah Djatmiko dan Ibu'e) dan adik – adikku (Cendra, Salsa, Busyro, Anina, Ano, Bariqa) yang telah memberikan dukungan materil maupun spiritual sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
9. Sahabatku *cebbling Mink* yang senantiasa meminjamkan laptopnya, menuangkan ilmunya dan membantu proses penyelesaian sampai selesainya skripsi ini, *suwun seng akeh ya bing*.

10. Om ku yang paling perhatian Om Jack sama Tante Aline makasih banyak udah perhatian berserta *support* selama ini dan akhirnya skripsi ini selesai juga.
11. Buat *tante – tante* beddu, santet, yantie, masnyon, bedak, ucixz yang telah bantu mengerjakan skripsi ini dan memberi warna tersendiri dalam hidupku.
12. *Arek – arek* Manajemen 2009 yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Penulis mengucapkan terima kasih banyak atas kebaikan semua pihak yang terlibat dalam penulisan skripsi ini, semoga mendapat balasan pahala dari Allah SWT. Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, saran dan kritik konstruktif dari berbagai pihak sangat penulis harapkan demi terwujudnya karya yang lebih baik untuk masa-masa yang akan datang.

Akhirnya penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca pada umumnya dan bagi penulis khususnya, karena *khair al naas anfa'uhum li al naas*. Amin..

Wassalamualaikum Wr.Wb

Malang, 04 Januari 2013

Penulis

(Nabila Pundhi Wiranti)

## DAFTAR ISI

Halaman Judul .....	i
Lembar Persetujuan .....	iii
Lembar Pengesahan .....	iv
Halaman Persembahan .....	v
Motto.....	vi
Kata Pengantar .....	vii
Daftar Isi .....	x
Daftar Tabel .....	xiv
Daftar Gambar.....	xv
Daftar Lampiran.....	xvi
Abstrak (3 Bahasa:Indonesia, English, Arabic).....	xvii
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	10
1.3 Tujuan Penelitian .....	10
1.4 Batasan Penelitian .....	11
1.5 Manfaat Penelitian .....	11
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA .....</b>	<b>13</b>
2.1 Penelitian Terdahulu .....	13
2.2 Kajian Teoritis .....	22
A. Investasi .....	22
B. Pasar Modal .....	22
C. Saham.....	23
D. Makro Ekonomi .....	24
E. Fundamental Perusahaan .....	27
F. Perusahaan LQ 45 .....	31
G. <i>Return</i> Saham .....	33

2.3	Kajian Teori Keislaman .....	35
	A. Investasi Syariah .....	35
	B. Pasar Modal Syariah .....	37
	C. Saham Syariah .....	38
	D. Teori Inflasi Islam.....	40
	E. Sertifikat Wadiah Bank Indonesia (SWBI) .....	42
	F. Nilai Tukar Islam .....	44
2.4	Pengaruh Makro Ekonomi Dan Fundamental Perusahaan Terhadap <i>Return Saham</i> .....	46
2.5	Kerangka Berfikir .....	47
2.6	Hipotesis .....	48
 <b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>		<b>50</b>
3.1	Lokasi Penelitian.....	50
3.2	Jenis Dan Pendekatan Penelitian .....	50
3.3	Populasi Dan Sample Penelitian .....	50
	A. Populasi .....	50
	B. Sample .....	51
3.4	Teknik Pengambilan Sample .....	51
3.5	Data Dan Jenis Data.....	52
3.6	Teknik Pengumpulan Data.....	53
3.7	Definisi Operasional Variabel.....	53
3.8	Model Analisis Data .....	56
	1. Uji Normalitas.....	56
	2. Uji Asumsi Klasik.....	57
	3. Regresi Linier Berganda .....	59
	4. Uji Hipotesis .....	60
 <b>BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN HASIL PENELITIAN ..</b>		<b>63</b>
4.1	Paparan Data Hasil Penelitian.....	63
	A. Pasar Modal Di Indonesia.....	63

B. Deskripsi Data Penelitian.....	64
1. Kondisi EPS Pada Tahun 2008 - 2011.....	64
2. Kondisi DER Pada Tahun 2008 – 2011.....	65
3. Kondisi BV Pada Tahun 2008 – 2011.....	66
4. Kondisi ROE Pada Tahun 2008 – 2011.....	67
C. Makro Ekonomi Indonesia Pada Tahun 2008 – 2011.....	68
1. Kondisi Inflasi Pada Tahun 2008 – 2011.....	69
2. Kondisi Suku Bunga SBI Pada Tahun 2008 – 2011.....	70
3. Kondisi Kurs Pada Tahun 2008 – 2011.....	70
D. Hasil Uji Statistik.....	72
A. Hasil Uji Asumsi Klasik.....	72
1. Uji Normalitas.....	72
2. Uji Multikolinieritas.....	73
3. Uji Autokorelasi.....	76
4. Uji Heterokedastisitas.....	77
B. Hasil Uji Regresi Linier Berganda.....	79
C. Uji Hipotesis.....	81
1. Uji F (Simultan).....	81
2. Uji T (Parsial).....	82
3. $R^2$ (Koefisien Determinasi).....	82
4.2 Pembahasan Hasil Penelitian.....	83
A. Pengaruh Secara Individual Makroekonomi Terhadap <i>Return Saham</i> .....	83
1. Pengaruh Inflasi Terhadap <i>Return Saham</i> .....	83
2. Pengaruh Suku Bunga Terhadap <i>Return Saham</i> .....	85
3. Pengaruh Nilai Tukar Terhadap <i>Return Saham</i> .....	87
B. Pengaruh Secara Individual Fundamental Perusahaan Terhadap <i>Return Saham</i> .....	89
1. Pengaruh DER ( <i>Debt To Equity Ratio</i> ) Terhadap <i>Return Saham</i> .....	89
2. Pengaruh BV ( <i>Book Value</i> ) Terhadap <i>Return Saham</i> .....	92
3. Pengaruh ROE ( <i>Return On Equity</i> ) Terhadap <i>Return Saham</i> .....	93

C. Variabel Yang Paling Dominan .....	94
<b>BAB V PENUTUP.....</b>	<b>96</b>
5.1 Kesimpulan .....	97
5.2 Saran .....	96
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>98</b>
<b>Lampiran .....</b>	

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Emiten dalam LQ 45 .....	9
Tabel 2.1 Matriks Penelitian Terdahulu .....	17
Tabel 2.2 Perbedaan Saham Konvensional dan Syariah .....	38
Tabel 2.3 Perbedaan Inflasi Konvensional dan Syariah .....	42
Tabel 2.4 Perbedaan Nilai Tukar Konvensional dan Syariah .....	46
Tabel 3.1 Sample Penelitian.....	51
Tabel 4.1 Hasil Uji Normalitas One Sample Kolmogorov-Smirnov Test .....	72
Tabel 4.2 Hasil Uji Multikolinearitas .....	73
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinearitas Asumsi Menghilangkan EPS .....	75
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas Asumsi Menghilangkan BV.....	76
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi .....	77
Tabel 4.6 Hasil Uji Heterokedastisitas.....	78
Tabel 4.7 Hasil Uji Regresi Linier berganda .....	79
Tabel 4.8 Ringkasan Hasil Regresi Berganda.....	81
Tabel 4.9 Hasil Uji F.....	82
Tabel 4.10 Koefisien Determinasi .....	83
Tabel 4.11 Nilai <i>Standardized Coefisients</i> setiap Variabel .....	94

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Berfikir .....	47
Gambar 4.1 Kondisi EPS Pada Tahun 2008-2011 .....	64
Gambar 4.2 Kondisi DER Pada Tahun 2008-2011 .....	65
Gambar 4.3 Kondisi BV pada Tahun 2008-2011 .....	66
Gambar 4.4 Kondisi ROE Pada Tahun 2008-2011 .....	67
Gambar 4.5 Inflasi Tahun 2008-2011 .....	68
Gambar 4.6 BI Rate Tahun 2008-2011 .....	69
Gambar 4.7 Kurs Tahun 2008-2011 .....	70
Gambar 4.8 Hasil Uji Normalitas .....	71



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Hasil Output Spss .....	100
Lampiran 2: Nama Perusahaan dan Kode Emiten .....	107
Lampiran 3: Hasil Perhitungan Makro Ekonomi .....	107
Lampiran 4: Hasil Perhitungan Fundamental Perusahaan .....	108
Lampiran 5: <i>Return</i> Saham .....	110

## ABSTRAK

Wiranti, Nabila Pundhi. 2013. Skripsi. Judul “Pengaruh Makro Ekonomi Dan Fundamental Perusahaan Terhadap *Return* Saham (Studi Pada Perusahaan LQ 45 Periode 2008 – 2011)”

Pembimbing : Drs. Agus Sucipto, MM.

Kata Kunci : Makro Ekonomi, Fundamental Perusahaan, *Return Saham*.

---

---

Investor untuk melakukan investasi tentu menganalisis terhadap perusahaan terlebih dahulu, analisis tersebut menggunakan makro ekonomi dan fundamental perusahaan, hal tersebut dilakukan tentunya berhubungan dengan *return* yang diharapkan. penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh makro ekonomi dan fundamental perusahaan yang terdiri dari variabel Inflasi, Suku Bunga SBI, Nilai Tukar (Kurs US\$), DER (*Debt to Equity Ratio*), BV (*Book value*), dan ROE (*Return On Equity*) terhadap *Return* saham pada perusahaan LQ 45 periode 2008 – 2011 secara simultan maupun parsial serta untuk mengetahui variabel yang paling dominan terhadap *return* saham LQ45.

Analisis yang dipergunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi linier berganda dengan mempertimbangkan uji normalitas, dan uji asumsi klasik yang terdiri dari uji multikolinearitas, uji autokorelasi, dan uji heteroskedastisitas,

Dari hasil analisis tersebut memperoleh hasil bahwa secara simultan dengan tingkat signifikansi 5% (0,05), dalam penelitian ini variabel bebas mampu menjelaskan sebesar 42,6% dan sisanya sebesar 57,4% dipengaruhi oleh variabel lain diluar variabel bebas. Secara parsial dengan tingkat sigifikansi 5% (0,05) didapati hasil variabel DER, BV, dan ROE tidak berpengaruh terhadap *return* saham, sedangkan Inflasi, Suku Bunga SBI, dan Kurs berpengaruh terhadap *return* saham sebesar 0,000. Adapun variabel paling dominan diantara enam variabel bebas adalah variabel inflasi dengan nilai 32,389.

## ABSTRACT

Wiranti, Nabila Pundhi. 2013. Thesis. Title "The Effect of Macroeconomic and Fundamentals of Company toward Stock Return (Study in the LQ 45 Company Period 2008 - 2011)"

Advisor : Drs. Agus Sucipto, MM.

Keywords : Macroeconomic, Fundamental Company, Stock Return.

---

Investors who will do investment must analyze the company first. The analysis uses macroeconomic and fundamental company, related to the expected return. This study aimed to determine the effect of macroeconomic and company fundamentals which consisted of Inflation variable, Interest Rate, Exchange Rate (Exchange Rate U.S. \$), DER variable (Debt to Equity Ratio), BV (Book value), ROE (Return On Equity) toward the stock return in LQ 45 period 2008 to 2011 simultaneously or partially and to determine the most dominant variable to stock return LQ45.

The analysis used in this study is a multiple linear regression analysis by considering normality and the classic assumption test, which consisted of multicollinearity, autocorrelation, and heteroscedasticity test.

The analysis result showed that simultaneously with a significance level of 5% (0.05), the independent variable could explain of 42.6% and the remaining 57.4% was influenced by other variables outside the independent variable. Partially, with the level of significance of 5% (0.05) the results of DER, BV, and ROE variable did not influence the stock returns, while the inflation, Interest Rate, and Exchange Rate affected stock return of 0.000. The most dominant variable among six independent variables was inflation variable of 32.389.

## مستخلص البحث

ويرانتي، نبيلا فوندي. 2013. البحث العلمي. ” تأثير الاقتصاد الكبير والشركة الأساسية في إعادة

السهم (الدراسة في شركة ل.ق 45 (LQ 45) سنة 2008 – 2011”

المشرف : درس. أغوس سوجيفطا، الماجستير

الكلمات الأساسية : الاقتصاد الكبير، الشركة الأساسية، إعادة السهم.

حلل الممول الشركة قبل تنفيذ الاستثمار ، ويستخدم هذا التحليل بالاقتصاد الكبير والشركة الأساسية ، وتنفذ هذه العملية لعلاقتها بالإعادة المرجوة. يهدف هذا البحث إلى معرفة تأثير الاقتصاد الكبير والشركة الأساسية الذي يتكون من متغير تضخم نقدي ، وسعر فائدة SBI ، وقيمة دولار BV,DER,US\$ و ROE في إعادة سهم شركة LQ45 سنة 2008-2011 متوقتا أو جزئيا، ومعرفة متغير مسيطر في إعادة سهم LQ 45 .

والتحليل المستخدم في هذا البحث هو تحليل الارتداد المستقيم المضاعف نظرا في التجربة العادية، وتجربة الافتراض التقليدي التي تتكون من تجربة Multikolinearitas وتجربة Autokorelasi وتجربة Heteroskedastisitas.

والنتائج التي حصل عليها البحث هي: أن المتغير المستقل في هذا لبحث بدلالة 5% (0,05) ومتوقتا يبين 42,6% والباقي 57,4% المتأثر بالمتغير الأخر خارج المتغير المستقل. وأما بدلالة (0,05) 5% جزئيا فينتج أن متغير BV, DER و ROE لا يؤثر في إعادة السهم ، وأما تضخم نقدي وسعر فائدة SBI وقيمة دولار فيؤثرون في إعادة سهم 0,000. ومتغير تضخم نقدي هو متغير مسيطر بين ستة المتغيرات المستقل بقيمة 32,389.