

**DAMPAK VARIABEL MAKRO EKONOMI DAN
PROFITABILITAS TERHADAP *RETURN* SAHAM SYARIAH
(Studi Kasus Pada *Jakarta Islamic Index* Tahun 2014-2018)**

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Mendapatkan Gelar Sarjana Ekonomi
Pada Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam
Universitas Pendidikan Indonesia



Oleh :

Malbi Putra Pratama

1504226

**PROGRAM STUDI ILMU EKONOMI DAN KEUANGAN ISLAM
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA
2019**

**DAMPAK VARIABEL MAKRO EKONOMI DAN
PROFITABILITAS TERHADAP *RETURN* SAHAM SYARIAH
(Studi Kasus Pada *Jakarta Islamic Index* Tahun 2016-2018)**

Oleh:

Malbi Putra Pratama

Sebuah Skripsi yang Diajukan untuk Memenuhi Sebagian Syarat Memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam

© Malbi Putra Pratama 2019
Universitas Pendidikan Indonesia
Agustus 2018

Hak cipta dilindungi undang-undang
Skripsi ini tidak boleh diperbanyak seluruhnya atau sebagian,
Dengan dicetak ulang, di fotokopi, atau cara lainnya tanpa izin dari penulis

HALAMAN PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul “*Dampak Variabel Makro Ekonomi dan Profitabilitas terhadap Return Saham Syariah (Studi Kasus di Jakarta Islamic Index Tahun 2014-2018)*” ini beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya saya sendiri. Saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika ilmu yang berlaku dalam masyarakat keilmuan. Atas pernyataan ini, saya siap menanggung resiko/sanksi apabila di kemudian hari ditemukan adanya pelanggaran etika keilmuan atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian karya saya ini.

Bandung, Agustus 2019
Yang Membuat Pernyataan

Malbi Putra Pratama
NIM. 1504226

LEMBAR PENGESAHAN

Judul Skripsi : **Dampak Variabel Makro Ekonomi dan Profitabilitas terhadap Return Saham Syariah (Studi Kasus di Jakarta Islamic Index Tahun 2014-2018)**
Penyusun : Malbi Putra Pratama
NIM : 1504226
Program Studi : Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam

Bandung, September 2019

Dosen Pembimbing I,



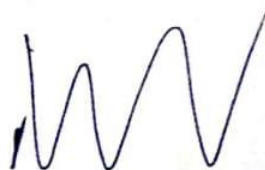
Dr. Elis Mediawati, M.Si, Ak., CA
NIP. 198201232005012002

Dosen Pembimbing II,



Rida Rosida, BS., M.Sc
NIP. 198506082015042005

Mengetahui,
Ketua Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam



Dr. A. Jajang W. Mahri, M.Si
NIP. 19641203 199302 1 001





UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI ILMU EKONOMI DAN KEUANGAN ISLAM
Jln. Dr. Setiabudhi No. 207 Bandung 40154 Telp. 2013163 Pes. 3410

LEMBAR PERSETUJUAN PERBAIKAN (REVISI)
UJIAN SKRIPSI
PROGRAM SARJANA ILMU EKONOMI DAN KEUANGAN ISLAM (SI)
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA

Tanggal Ujian Skripsi : 28 Agustus 2019
Penyusun : Malbi Putra Pratama
NIM : 1504226
Program Studi : Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam
Judul : Dampak Variabel Makro Ekonomi dan Profitabilitas terhadap Return Saham Syariah (Studi Kasus di Jakarta Islamic Index Tahun 2014-2018)

Telah direvisi dan disetujui oleh para penguji skripsi:

| No. | Penguji Skripsi | Tanda Tangan |
|-----|----------------------------------|--------------|
| 1 | Dr. H. Yayat Supriyatna, M.M. | |
| 2 | Dr. Aas Nurasyiah, M.Si. | |
| 3 | Neni Sri Wulandari, S.Pd., M.Si. | |

Bandung, September 2019

Dosen Pembimbing I

Dr. Elis Mediawati, M.Si., Ak., CA
NIP. 198201232005012002

Dosen Pembimbing II,

Rida Rosida, BS., M.Sc.
NIP. 198407302014042001

Mengetahui:
Ketua Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam

Dr. A. Jajang W. Mahri, M.Si.
NIP. 196412031993021001

Malbi Putra Pratama (1504226) “**Dampak Variabel Makro Ekonomi dan Profitabilitas terhadap Return Saham Syariah (Studi Kasus pada Jakarta Islamic Index Tahun 2014-2018)**”, di bawah bimbingan Dr. Elis Mediawati., M.Si.,Ak.CA dan Rida Rosida, BS.M.Sc.

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk melihat gambaran serta pengaruh dari Makro Ekonomi yaitu Kurs dan tingkat Suku Bunga BI dan juga profitabilitas yang diproksikan oleh *Return On Equity (ROE)* terhadap Return Saham Syariah pada *Jakarta Islamic Index* pada Tahun 2014 hingga 2018. Return Saham syariah *Jakarta Islamic Index* mengalami fluktuasi, dan rata-rata *return* tahunan *Jakarta Islamic Index* berada di bawah LQ45 selaku indeks saham konvensional. Hal ini terjadi karena beberapa pengaruh baik dari faktor internal dan eksternal. Metode penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode kausalitas dengan pendekatan kuantitatif. Populasi pada penelitian ini adalah seluruh saham yang *listing* pada *Jakarta Islamic Index*. Metode yang digunakan untuk pengambilan sampel pada penelitian adalah dengan *purposive sampling* dengan jumlah sampel sebanyak 5 perusahaan yang aktif *listing* pada *Jakarta Islamic Index* pada 5 tahun penelitian dan diambil dalam triwulan. Teknik analisis statistik yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi data panel. Variabel dependen dalam penelitian ini adalah Return Saham Syariah dan variabel independen dalam penelitian ini Kurs, Tingkat Suku Bunga BI, dan *Return On Equity (ROE)*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa Tingkat Suku Bunga berpengaruh terhadap Return Saham Syariah dengan arah negatif, dan ROE berpengaruh terhadap Return Saham Syariah dengan arah positif. Di sisi lain, variabel Kurs tidak memiliki pengaruh terhadap Return Saham Syariah.

Kata Kunci : *Return Saham Syariah, Kurs, Suku Bunga BI, ROE, Jakarta Islamic Index*

Malbi Putra Pratama (1504226) “*Macroeconomics and Profitability impact on Sharia Stock Return (Case Study on the 2014-2018 Jakarta Islamic Index)*”, under the guidance of Dr. Elis Mediawati., M.Si.,Ak.CA dan Rida Rosida, BS.M.Sc.

ABSTRACT

This study aims to look at the description and influence of Macroeconomics, namely the BI Rate and also the profitability proxied by Return on Equity (ROE) on Sharia Stock Returns on the Jakarta Islamic Index in 2014 to 2018. Jakarta Islamic Index Sharia Stock Returns fluctuations, and the average annual return of the Jakarta Islamic Index is below LQ45 as a conventional stock index. This happens because of several influences from both internal and external factors. The research method used in this research is the causality method with a quantitative approach. The population in this study are all stocks listed on the Jakarta Islamic Index. The method used for sampling in this study is purposive sampling with a total sample of 5 companies that are actively listing on the Jakarta Islamic Index in 5 years of research and taken in quarterly. The statistical analysis technique used in this study is panel data regression analysis. The dependent variable in this study is Sharia Stock Return and the independent variable in this study is the Exchange Rate, BI Interest Rate, and Return On Equity (ROE). The results of this study indicate that the Interest Rate affects Sharia Stock Return in a negative direction, and ROE affects Sharia Stock Return in a positive direction. On the other hand, the exchange rate variable has no effect on Sharia Stock Returns.

Keywords : *Sharia Stock Return, Exchange Rate, BI Interest Rate, ROE, Jakarta Islamic Index*

DAFTAR ISI

| | |
|--|------|
| ABSTRAK | i |
| ABSTRACT | ii |
| KATA PENGANTAR | iii |
| UCAPAN TERIMA KASIH..... | iv |
| DAFTAR ISI..... | viii |
| DAFTAR TABEL..... | x |
| DAFTAR GAMBAR | xi |
| BAB I PENDAHULUAN | 1 |
| 1.1 Latar Belakang Masalah..... | 1 |
| 1.2 Rumusan Masalah | 7 |
| 1.3 Pertanyaan Penelitian | 7 |
| 1.4 Tujuan Penelitian | 8 |
| 1.5 Manfaat Penelitian | 8 |
| BAB II TELAAH PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN HIPOTESIS PENELITIAN | 9 |
| 2.1. Telaah Pustaka | 9 |
| 2.1.1 Investasi | 9 |
| 2.1.2 Analisis Investasi..... | 19 |
| 2.1.3 Saham dan Indeks Harga Saham | 21 |
| 2.1.4 Return Saham | 26 |
| 2.1.5 Rasio Profitabilitas | 28 |
| 2.1.6 Variabel Makroekonomi..... | 30 |
| 2.1.7 Arbitrage Pricing Theory (APT)..... | 32 |
| 2.1.8 Penelitian Terdahulu..... | 33 |
| 2.2 Kerangka Pemikiran..... | 37 |
| 2.2 Hipotesis Penelitian..... | 42 |
| BAB III OBJEK, METODE, DAN DESAIN PENELITIAN | 43 |
| 3.1 Objek Penelitian | 43 |
| 3.2 Metode Penelitian..... | 43 |
| 3.3 Desain Penelitian..... | 44 |
| 3.3.1 Definisi Operasional Variabel | 44 |
| 3.1.2 Populasi dan Sampel Penelitian..... | 45 |
| 3.1.3 Sumber Data dan Teknik Pengumpulan Data..... | 46 |
| 3.4 Teknik Analisis Data..... | 47 |

| | |
|---|----|
| BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN | 55 |
| 4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian | 55 |
| 4.1.1 Gambaran Indeks Saham Syariah di Indonesia | 55 |
| 4.1.2 Gambaran Emiten Pada <i>Jakarta Islamic Index</i> | 57 |
| 4.2 Gambaran Umum Variabel Penelitian | 57 |
| 4.2.1 <i>Return</i> Saham Jakarta Islamic Index | 57 |
| 4.2.2 Kurs Rupiah terhadap Dollar | 60 |
| 4.2.3 Suku Bunga BI..... | 62 |
| 4.2.4 <i>Return on Equity</i> | 63 |
| 4.3 Hasil Penelitian | 65 |
| 4.3.1 Uji Asumsi Klasik | 65 |
| 4.3.2 Pemilihan Model Regresi Data Panel | 66 |
| 4.3.3 Uji Hipotesis | 71 |
| 4.4 Pembahasan..... | 75 |
| 4.4.1 Pengaruh Kurs terhadap <i>Return</i> Saham..... | 75 |
| 4.4.2 Pengaruh Suku Bunga terhadap <i>Return</i> Saham..... | 77 |
| 4.4.3 Pengaruh ROE terhadap <i>Return</i> Saham..... | 79 |
| BAB V SIMPULAN, IMPLIKASI, DAN REKOMENDASI..... | 82 |
| 5.1 Simpulan | 82 |
| 5.2 Implikasi dan Rekomendasi | 83 |
| 5.2.1 Implikasi | 83 |
| 5.2.2 Rekomendasi | 84 |
| DAFTAR PUSTAKA | 86 |
| LAMPIRAN..... | 92 |
| DAFTAR LAMPIRAN..... | 93 |

DAFTAR PUSTAKA

- Dunia Investasi*. (2019). Dipetik August 25, 2019, dari Data Bursa Efek BEI: <http://www.duniainvestasi.com/bei/>
- Abdurrahman, A. (1991). *Ensiklopedia Ekonomi Keuangan Perdagangan*. Jakarta: Pradnya Paramita.
- Adiyadna, N. S., Artini, I. S., & Rahyuda, H. (2016). Pengaruh beberapa variabel Ekonomi Makro terhadap Profitabilitas dan Return saham pada Industri perbankan di BEI. *E-Journal Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*, 2579-2608.
- Afzalurrahman. (2000). *Muhammad as a Trader (Muhammad sebagai seorang pedagang)*. Jakarta: Yayasan Swarna Bhumi.
- Akwasi, D. (2012). Effect of Macroeconomics Variables on Stock Market Returns Ghana : An Analysis Using Arbitrage Pricing Model. *Thesis*, 16.
- Albaity, M., & Ahmad, R. (2008). Performance of Syariah and Composite Indices : Evidence From Bursa Malaysia . *Asian Academy of Management of Accounting and finance Vol.4 No.1*, 23-43.
- Ang, R. (1997). *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia*. Jakarta: Media Staff.
- Anoraga, P., & Pakarti. (2001). *Pengantar Pasar Modal*. Jakarta: PT Rineka Cipta.
- Ansor. (2009). Analisis pengaruh ROA, PBV, EPS, PER, Kurs dan Suku bunga terhadap Return Saham (Kajian Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI Tahun 2006-2008). *Tesis*, Program Pasca Sarjana Magister Manajemen Universitas Diponegoro, Semarang.
- Antonio, M. S. (2007). *Muhammad SAW : The Super Leader Super Manager*. Jakarta: ProLM Centre & Tazkia Multimedia.
- Ardhana, Y. (2016). Variabel Makro Ekonomi terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia. *Media Trend Vol.11 No.2*, 117-130.
- Aryanti, Mawardi, & Andesta, S. (2016). Pengaruh ROA, ROE, NPM, dan CR terhadap Return Saham pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index. *I-Finance Vol.2*, 54-70.
- Asri, I. Y., & Suwarta, I. (2014). Pengaruh faktor Fundamental dan Ekonomi makro pada return saham perusahaan consumer good. *E-Jurnal Akuntansi Udayana*, 353-370.
- Auliyah, R., & Hamzah, A. (2006). *Analisa Karakteristik Perusahaan, Industri dan Ekonomi Makro terhadap Return dan Beta Saham Syariah di Bursa Efek Indonesia*. Padang: Simposium Nasional Akuntansi IX.
- Aziz, A. (2010). *Manajemen Investasi Syariah*. Bandung: Alfabeta.
- Baskoro, S. (2012, July 16). Dipetik September 4, 2019, dari Kontan.co.id: <https://investasi.kontan.co.id/news/belanja-saham-halal-di-bulan-puasa>
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2016). *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi dan Bisnis*. Depok: PT. Raja Grafindo Persada.
- Basuki, A., & Prawoto, N. (2016). *Analisis Regresi dalam Penelitian Ekonomi dan Bisnis*. Depok: PT Raja Grafindo Persada.
- BI. (2019, April 3). *Bank Indonesia*. Diambil kembali dari <https://www.bi.go.id/id/moneter/bi-7day-RR/penjelasan/Contents/Default.aspx>
- Bodie, Z. (2008). *Investment Edisi Ke-6*. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, E., & Houston, J. (2011). *Manajemen Keuangan II*. Jakarta : Salemba Empat.

- Brigham, F., & Houston, J. (2010). *Dasar-dasar manajemen keuangan (Edisi kesebelas)*. Jakarta: Salemba Empat.
- Bukit, G. E. (2003). *Pengaruh EVA Terhadap Harga Saham di Pasar Modal*. Bandung: Perpustakaan Universitas Widyatama.
- Bursa Efek Indonesia. (2018, April 2). *PT Bursa Efek Indonesia*. Diambil kembali dari Indonesia Stock Exchange (IDX): <https://www.idx.co.id/idx-syariah/indeks-saham-syariah/>
- Bursa Efek Indonesia. (2019, April 2). *PT Bursa Efek Indonesia*. Diambil kembali dari Indonesia Stock Exchange (IDX): <https://www.idx.co.id/produk/indeks/>
- Chair, W. (2015). Manajemen Investasi di Bank Syariah. *Iqtishadia : Jurnal Ekonomi & Perbankan Syariah Vol. 2*, 203.
- Chen, N.-F., Roll, R., & Ross, S. (1986). Economic Forces and the stock Market. *Journal of business vol.59 no.3*, 383-403.
- Darmadji, & Fakhrudin. (2011). *Pasar Modal Indonesia, Edisi Ketiga*. Jakarta: PT Salemba Empat.
- Daves, P. R. (2004). *Corporate Valuation : A guide for manager and investors*. South-westerns: Thomson.
- Dirga, S. P., Siregar, H., & Sinaga, B. (2016). Analisis Pengaruh Variabel makroekonomi terhadap return kelompok saham subsektor perkebunan. *Jurnal Aplikasi Manajemen (JAM) Vol. 14 No.3*, 595-607.
- Fahmi, I. (2015). *Analisis Laporan keuangan*. Bandung : Alfabeta.
- Febriani, R. (2016). Pengaruh Return on Asset, Return on Equity, Earning per Share, dan Current Ratio terhadap Return Saham (Pada perusahaan yang terdaftar di Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015). *E-Proceeding Management Vol.3 No.3*, 3440-3449.
- Ferdinand, A. (2014). *Metode Penelitian Manajemen*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ferdinand, A. (2014). *Metode Penelitian Manajemen*. Semarang: BP Universitas Diponegoro.
- Ginting, M., Topowiyono, & S, S. (2016). Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Nilai Tukar dan Inflasi Terhadap Harga Saham (Studi Pada Sub-Sektor Perbankan Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 77-85.
- Gumilang, P. A., Yunita, I., & Irdianty, A. (2016). Pengaruh Inflasi, tingkat suku bunga, nilai tukar mata uang, ROE dan CR terhadap Return Saham (studi kasus pada perusahaan rokok yang terdaftar di BEI 2012-2015). *e-proceeding of management vol. 3 No. 1*, 305-312.
- Gunadi, G., & Kesuma, I. W. (2015). Pengaruh ROA, DER, EPS terhadap return saham perusahaan food and beverage BEI. *E-Jurnal Manajemen UNUD Vol.4 No.6*, 1636-1647.
- Gusni, & Rantani, S. (2017). Penggunaan Arbitrage Pricing Theory untuk menganalisis return saham syariah. *Ultima Management Vol.9 No.1*, 68-84.
- Halim, A. (2005). *Analisis Investasi, Edisi Kedua*. Jakarta: PT Salemba Empat.
- Harahap, S. S. (2015). *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan. Edisi 1-10*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Harianto, F., & Sudomo, S. (1998). *Perangkat dan Teknis Analisis investasi di Pasar Modal Indonesia. Edisi Pertama*. Jakarta: PT Bursa Efek Jakarta.

- Haryani, S. (2018). Pengaruh inflasi, Nilai tukar Rupiah/Dollar AS, Tingkat Suku bunga BI, ROA, DER, CR, dan NPM terhadap Return Saham. *Jurnal Nominal Vol. 2 No. 2*, 106-124.
- Hayat, Y., & Ahmed, S. N. (2014). Impact of Inflation on stock Exchange Market Returns . *European Academy Research Vol. 1 issue.11*.
- Hermi, & Kurniawan, A. (2011). Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Return Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI periode 2008-2010. *Jurnal Informasi, Perpajakan, Akuntansi, dan Keuangan Publik Vol. 6 No. 2*, 83-95.
- Hidayat, L. R., Setyadi, D., & Azis, M. (2017). Pengaruh Inflasi, Suku bunga, nilai tukar, dan jumlah uang beredar, terhadap return saham. *FORUM EKONOMI Vol.19 No.2*, 148-154.
- Hidayat, T. (2011). *Buku Pintar Investasi Syariah*. Jakarta: Mediakita.
- Huda, N., & Nasution, M. E. (2014). *Investasi pada Pasar Modal Syariah*. Jakarta: Kencana Paramedia Group.
- Husnan, S. (2005). *Dasar-dasar teori portofolio dan Analisis Sekuritas. Edisi keempat*. Yogyakarta: UPP AMD YKPN.
- Irfan, A. (2002). *Pelaporan Keuangan dan Asimetri Informasi dalam Hubungan Agensi. Lintasan Ekonomi. Vol. XIX. No. 2. Juli*.
- Jefriando, M. (2016, April 28). Dipetik August 10, 2019, dari DetikFinance: <https://finance.detik.com/berita-ekonomi-bisnis/d-3198709/begini-kondisi-perekonomian-ri-selama-2015>
- Jogiyanto. (2010). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi, Edisi keenam*. Yogyakarta: BPFE.
- Jogiyanto, H. (2003). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* . Yogyakarta: BPFE-UGM.
- Kamil, A., & Fauzan, M. (2007). *Kitab Undang-undang Hukum Perbankan dan Ekonomi Syariah*. Jakarta: Kencana.
- Karim, A. (2015). Analisis Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal terhadap Return saham perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2010-2012. *Media Ekonomi dan Manajemen*, 41-55.
- Kasanah, H. R., & Worokinasih, S. (2018). Analisis Perbandingan Return dan Risk Saham Syariah dengan Saham Konvensional. *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB) Vol.58 No.2*, 46-55.
- Kasmir. (2010). *Bank dan Lembaga Keuangan Lainnya*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Khairudin, & Wandita. (2017). Analisis pengaruh rasio profitabilitas, debt to equity ratio (DER) dan price to book value (PBV) terhadap harga saham perusahaan pertambangan di Indonesia. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Vol.8 No.1*, 68-84.
- Kretarto, A. (2001). *Investor Relation: Pemasaran dan Komunikasi Keuangan Perusahaan berbasis kepatuhan*. Grafiti pers hal. 53.
- Kurniasari, W., Wiratno, A., & Yusuf, M. (2018). Pengaruh Inflasi dan Suku bunga terhadap return saham dengan profitabilitas sebagai variabel intervening di perbankan yang terdapat di Bursa Efek Indonesia 2013-2015. *Journal of Accounting Science Vol.2 No.1*, 67-90.
- Mahardika, I. F., & Artini, L. S. (2017). Pengaruh Rasio Pasar dan Rasio Profitabilitas terhadap Return Saham Perusahaan di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen UNUD vol.6 No.4*, 1877-1905.
- Mankiw, N. (2007). *Makroekonomi, diterjemahkan oleh Liza F Nurmawan dari Macroeconomics. Sixth Edition*. Jakarta: Erlangga.

- Melani, A. (2016, Oktober 24). *Liputan 6*. Dipetik August 11, 2019, dari https://www.liputan6.com/bisnis/read/2633586/pengaruh-suku-bunga-terhadap-pertumbuhan-ekonomi?related=dable&utm_expid=.9Z4i5ypGQeGiS7w9arwTvQ.1&utm_referrer=https%3A%2F%2Fwww.google.com%2F
- Miranda, & Marshall, R. (2003). *Kamus Populer Uang dan Bank*. Jakarta: Ladangpustaka dan Intimedia.
- Muhamad. (2008). *Metodologi Penelitian Ekonomi Islam*. Jakarta: Rajagrafindo Persada.
- Muksal. (2016). Analisis Faktor-Faktor yang mempengaruhi Harga Saham Syariah (Studi Pada Pasar Sekunder Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2009-2013). *ResearchGate*, 66-86.
- Munawir. (2014). *Analisa Laporan keuangan. Edisi Keempat*. Yogyakarta: Liberty.
- Nabhani, A. (2013, September 13). Diambil kembali dari Neraca: <http://www.neraca.co.id/article/32952/dampak-bi-rate-naik-pasar-modal-lesu-harga-saham-makin-tertekan>
- Nasser, J. (2012). Studying affecting factors on Analysts Decision Regarding Share Analysis in Tehran stock Exchange : A Fundamental Analysis Approach. *European Journal of Economics, Finance, and Administrative Sciences*, 77.
- Nazir, M. (2003). *Metode Penelitian*. Jakarta: Salemba Empat.
- Nopirin. (2000). *Ekonomi Moneter. Edisi keempat*. Yogyakarta: BPFE UGM.
- Okwuchukwu, E. O. (2014). Stock Market Return Volatility and Macroeconomic Variables in Nigeria. *International Journal of Empirical Finance Vol, 2 No. 2*, 75-85.
- Ouma, W. N., & Muriu, D. (2014). The Impact of macroeconomic variables on stock market returns in Kenya. *International Journal of Business and commerce Vol. 3 No. 11*.
- Pardiansyah, E. (2017). Investasi dalam perspektif Ekonomi Islam : Pendekatan teoritis dan Empiris. *Economica : Jurnal Ekonomi Islam Vol.8 No.2*, 337-373.
- Pardiansyah, E. (2017). Investasi dalam Perspektif Ekonomi Islam : Pendekatan Teoritis dan Empiris. *Economica : Jurnal Ekonomi Islam Vol. 8 No.2*, 337-373.
- Prasetyo, Y. (2018). Perbandingan Risiko dan Return Investasi pada Indeks LQ45 dengan Jakarta Islamic Index (JII). *El-Jizya (Jurnal Ekonomi Islam vol 6 No.2)*, 311-334.
- Purnamasari, I. (2011). Pengaruh Kinerja Perusahaan terhadap Return Saham. *Jurnal Akuntansi Riset, Prodi Akuntansi UPI*, 569-578.
- Ratna, A. M., & Priyadi, M. P. (2014). Pengaruh Faktor Fundamental dan Variabel Makro Ekonomi terhadap Beta Saham Syariah. *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi*, 1-17.
- Reilly, K. F. (2000). *Investment Analysis & Portofolio Management 6th edition*. The Dryden Press.
- Republika. (2014, November 26). Dipetik August 11, 2019, dari <http://www.republika.co.id/berita/ekonomi/keuangan/14/11/26/nfn4y3-suku-bunga-the-fed-naik-bi-harus-kembali-naikkan-bi-rate>
- Rohmana, Y. (2013). *Ekonometrika Teori dan Aplikasi dengan Eviews*. Bandung: Laboratorium Pendidikan Ekonomi dan Koperasi Universitas Pendidikan Indonesia.

- Rohmana, Y. (2013). *Ekonometrika Teori dan Aplikasi dengan EViews*. Bandung: Laboratorium Pendidikan Ekonomi dan Koperasi Universitas Pendidikan Indonesia.
- Rosadi, D. (2012). *Ekonometrika & Analisis Runtun Waktu Terapan dengan Eviews*. Yogyakarta: CV Andi Offset.
- Saham OK. (2018). *Saham OK*. Diambil kembali dari <https://www.sahamok.com/bei/indeks-bursa/jakarta-islamic-index-jii/>
- Sahroni, O., & A. Karim, A. (2016). *Maqashid Bisnis & Keuangan Islam : Sintesis Fikih dan Ekonomi*. Jakarta: Rajawali Press.
- Salvatore, D. (2008). *Theory and Problem of Micro Economic Theroy. Third Edition. Alih Bahasa oleh Rudi Sitompul*. Jakarta: Erlangga.
- Samsul, M. (2006). *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*. Jakarta: Erlangga.
- Samsul, M. (2015). *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio. Edisi 2*. Jakarta: Erlangga.
- Sanusi, A. (2011). *Metode Penelitian Bisnis*. Jakarta: Salemba Empat.
- Sartono, A. (2008). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Siamat, D. (2001). *Manajemen lembaga keuangan*. Jakarta: LP FEUI.
- Singh, T., Mehta, S., & Varsha, M. (2011). Macroeconomics factors and stock returns : Evidence from Taiwan. *Journal of Economics and International Finance Vol 2*, 217-227.
- Siregar, D. I. (2013, August 21). Diambil kembali dari Liputan 6: <https://www.liputan6.com/bisnis/read/671019/dampak-pelemahan-rupee-mulai-terasa-ke-emiten>
- Sriyana, J. (2014). *Metode Regresi Data Panel*. Jakarta: Ekonesia.
- Suciningtias, S. A., & Khoiroh, R. (2015). Analisis Dampak Variabel Makro Ekonomi Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). *UNISSULA*, 398-412.
- Sudana, I. (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Aplikasi*. Jakarta: Erlangga.
- Sudiyatno, B., & Irsyad, M. (2011). Menguji Model Tiga Faktor Fama dan French dalam mempengaruhi Return Saham (Studi pada Saham LQ45 di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Bisnis dan Ekonomi Vol. 18 No. 2*.
- Sukirno. (2015, January 14). *Finansial*. Diambil kembali dari <https://finansial.bisnis.com/read/20150114/11/390588/apa-pengertian-fungsi-sejarah-bi-rate-simak-selengkapnnya>
- Sukirno, S. (2003). *Pengantar Teori Makro Ekonomi*. Jakarta: Rajagrafindo Persada.
- Sukmadinata, N. S. (2013). *Metode Penelitian Pendidikan*. Bandung: PT Remaja Rosdakarya.
- Sulaiman, F. (2019, November 27). Dipetik August 11, 2019, dari Warta Ekonomi: <https://www.wartaekonomi.co.id/read205122/tiga-pelajaran-penting-dari-kondisi-ekonomi-2018.html>
- Supadi, D. P., & Amin, M. (2012). Pengaruh Faktor Fundamental dan Risiko Sistematis terhadap Return Saham Syariah. *Media Riset Akuntansi, Auditing & Informasi Vol.12 No.1*, 23-44.
- Suriyani, N., & Sudiartha, G. M. (2018). Pengaruh tingkat suku bunga, inflasi, dan nilai tukar terhadap return saham di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal manajemen UNUD Vol.17 No.6*, 3172-3200.
- Suryabrata, S. (2004). *Metodologi Penelitian*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.

- Suryani, & Hendryadi. (2015). *Metode Riset Kuantitatif Teori dan Aplikasi pada Penelitian Bidang Manajemen dan Ekonomi Islam*. Jakarta: Prenada Media Group.
- Susilowati, Y., & Turyanto, T. (2011). Reaksi Signal Rasio Profitabilitas dan Rasio Solvabilitas terhadap Return Saham Perusahaan. *Dinamika keuangan dan Perbankan Vol. 3 No. 1*.
- Tandelilin, E. (2010). *Portofolio dan Investasi, Teori dan Aplikasi. Edisi Pertama*. Yogyakarta: Kanisius.
- Tanjung, H., & Siregar, T. M. (2018). Analisis Volatilitas Saham di Jakarta Islamic Index Periode Januari 2015 - Januari 2018. *IHTIFAZ Vol. 1 No. 2*, 147-157.
- Umar H. (2000). *Research Methods in Finance and Banking*. Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama.
- UNPAD. (2013). *Modul Pelatihan Metode Kuantitatif Madya*. Bandung: Jurusan Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan Fakultas Ekonomi Universitas Padjajaran.
- Winati, R. (2015, December 18). *Bahureksa*. Diambil kembali dari www.bahureksa.com: www.bareksa.com/id/text/2015/12/18/chart-of-the-day-5-tahun-terakhir-kinerja-kumpulan-saham-syariah-dibawah-ihsg/12224/news
- Wu, W., & Xu, J. (2006). *Fundamental analysis of stock price by artificial neural networks model based on rough set theory*. England: World Academic press.
- Yafiz, M. (2008). Saham, dan Pasar Modal Syariah : Konsep, Sejarah, dan Perkembangannya. *MIQOT Vol.32 No. 2*, 232-246.