

**DETERMINAN KAPITALISASI PASAR DAN
PENGARUHNYA TERHADAP *RETURN* SAHAM SYARIAH DI
JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) PERIODE
TRIWULAN I 2019- TRIWULAN I 2022**

TESIS

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Guna Mencapai Derajat Magister

Program Pascasarjana
Program Studi: Magister Manajemen
Konsentrasi: Manajemen Keuangan



Oleh:
AKIDAH FITRAH
NIM 20071000084

**PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERDEKA MALANG
2022**

LEMBAR PERSETUJUAN

**Tesis ini telah disetujui
Tanggal: 6 Oktober 2022**

Oleh:

AKIDAH FITRAH

NIM 20071000084

Pembimbing I,



(Dr. Gaguk Apriyanto, S.E., M.Si.)

Pembimbing II,



(Dr. Harianto Respati, S.E., M.M.)

**DETERMINAN KAPITALISASI PASAR DAN
PENGARUHNYA TERHADAP *RETURN* SAHAM SYARIAH
DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX* (JII)
PERIODE TRIWULAN I 2019- TRIWULAN I 2022**

Dipersiapkan dan disusun oleh:

AKIDAH FITRAH

NIM 20071000084

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji

Pada tanggal: 6 Oktober 2022

Susunan Dewan Penguji

Ketua,



Dr. Gaguk Apriyanto, S.E., M.Si.

Anggota Penguji,



1. Dr. Edi Subiyantoro, M.Si.

Sekretaris,



Dr. Harianto Respati, S.E., M.M.



2. Dr. Nanik Sisharini, S.E., M.M.

Tesis ini telah diterima sebagai salah satu persyaratan untuk Memperoleh Gelar Magister.

Tanggal
Direktur Program Pascasarjana
Universitas Merdeka Malang,



Prof. Dr. Granita Chandarin, M.Si., Ak., CA

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini, mahasiswa peserta Program Magister (S2)
Manajemen Program Pascasarjana Universitas Merdeka Malang:

Nama : Akidah Fitrah

NIM : 20071000084

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa Tesis saya berjudul:

Determinan Kapitalisasi Pasar dan Pengaruhnya Terhadap *Return* Saham Syariah
di *Jakarta Islamic Index* (JII) Periode Triwulan I 2019- Triwulan I 2022.

Adalah benar-benar hasil karya asli bukan hasil plagiat. Apabila di kemudian hari
ternyata ini terbukti tidak benar, saya bersedia dituntut dan membatalkan gelar
Magister yang telah diperoleh.

Malang, 6 Oktober 2022

Penulis,



Akidah Fitrah

20071000084

ABSTRACT

The aims of this study is to test and obtain empericial evidence regarding the effect of the effect of EPS, EPS, ROA, ROE, ROI, Inflation, Interest Rate, Exchange Rate Rupiah against USD and Indonesian Crude Price on Market Capitalization and the mediating effect of Market Capitalization on Stock Returns Jakarta Islamic Index Indonesia. This study is a causal study with a quantitative approach. The sample was selected by purposive sampling. The data used is secondary data. Dana analysis used data panel regression. Based on results of study, various empirical evidences were found. EPS, PER, ROA and ROE has a positive effect and significant on Market Capitalization. ROI and Interest Rate has a negative effect and significant on Market Capitalization. Inflation and Indonesian Crude Price has a positive and insignificant on Market Capitalization. Exchange Rate Rupiah against USD has a negative effect and insignificant on Market Capitalization. Market Capitalization has a negative and insignificant on Stock Returns. The Market Capitalization cannot as a information for investors in predicting stock returns, because the Market Capitalization is not necessarily able to provide high stock returns.

Keywords: Market Capitalization, Stock Return

RINGKASAN

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh EPS, EPS, ROA, ROE, ROI, Inflasi, Suku Bunga, Nilai Tukar Rupiah terhadap USD dan *Indonesian Crude Price* terhadap Kapitalisasi Pasar serta pengaruh mediasi Kapitalisasi Pasar terhadap *Return Saham Jakarta Islamic Index* Indonesia. Penelitian ini merupakan penelitian kausal dengan pendekatan kuantitatif. Sampel dipilih secara *purposive sampling*. Data yang digunakan adalah data sekunder. Analisis data menggunakan regresi panel data. Berdasarkan hasil penelitian, ditemukan berbagai bukti empiris. EPS, PER, ROA dan ROE berpengaruh positif dan signifikan terhadap Kapitalisasi Pasar. ROI dan Suku Bunga berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Kapitalisasi Pasar. Inflasi dan *Indonesian Crude Price* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap Kapitalisasi Pasar. Nilai Tukar Rupiah terhadap USD berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap Kapitalisasi Pasar. Kapitalisasi Pasar berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *Return Saham*. Kapitalisasi Pasar belum dapat menjadi informasi bagi investor dalam memprediksi *return* saham, karena Kapitalisasi Pasar belum tentu mampu memberikan *return* saham yang tinggi.

Kata kunci: Kapitalisasi Pasar, *Return Saham*

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum wr.wb

Puji syukur Alhamdulillah, saya panjatkan atas kehadiran Allah SWT. karena atas limpahan rahmat dan kaurnia-Nya saya dapat menyelesaikan tesis yang berjudul “Determinan Kapitalisasi Pasar dan Pengaruhnya Terhadap *Return* Saham Syariah di *Jakarta Islamic Index* (JII) Periode Triwulan I 2019- Triwulan I 2022” ini sesuai dengan waktu yang telah ditentukan. Shalawat serta salam tetap tercurahkan kepada junjungan Nabi Muhammad SAW. yang telah membawa ajaran Tauhid dan keutamaan budi pekerti untuk kita semua.

Penyusunan tesis ini tidak terlepas dari bantuan, dorongan, serta bimbingan dari berbagai pihak. Untuk itu, penulis dengan segala kerendahan hati mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Anwar Sanusi, S.E., M.Si., selaku Rektor Universitas Merdeka Malang.
2. Ibu Prof. Dr. Grahita Chandrarin, M.Si,Ak.,CA., selaku Direktur Program Pascasarjana Universitas Merdeka Malang.
3. Bapak Dr. Harianto Respati, S.E, M.M., selaku Kepala Program Studi Magister Manajemen Universitas Merdeka Malang dan sekaligus sebagai pembimbing II tesis, saya mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya karena beliau telah membimbing dan memberikan arahan dalam penyusunan tesis ini hingga selesai.
4. Bapak Dr. Gaguk Apriyanto, S.E., M.Si, selaku dosen pembimbing I tesis, saya mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya karena beliau telah membimbing dan memberikan arahan dalam penyusunan tesis ini hingga

selesai.

5. Bapak Dr. Edi Subiyantoro, M.Si dan Ibu Dr. Nanik Sisharini, S.S, M.M. selaku dosen penguji tesis, saya mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya karena telah memberikan masukan dalam perbaikan tesis ini.
6. Seluruh Dosen dan Staf Program Pascasarjana Universitas Merdeka Malang yang telah bersedia mendidik dan membantu penulis selama menuntut ilmu di Program Pascasarjana Universitas Merdeka Malang.
7. Bapak Alm. H. Ikraman H. Hemon dan Ibu Hj. Siti Kalisom selaku orang tua, dan saudara-saudara kandung tercinta: Hj. Yuyu Mulasari, S.Pd, Fakhruddin, Soekarman, S.Pd, dan Irfan Bungsu, S.Pd yang tidak pernah lelah memberikan dorongan, dukungan dan do'a yang tiada henti.
8. Istri tercinta Rahmi Septiyani, S.E, M.E dan anak tercinta Asma Haninnuha yang selalu menjadi penyemangat untuk melakukan yang terbaik.
9. Pimpinan Universitas Negeri Malang serta pimpinan dan rekan kerja di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Malang yang telah memberikan izin belajar dan mendukung terselesaikannya tesis dan studi ini.
10. Teman seperjuangan Magister Manajemen angkatan II semester 2020/2021 yang memberikan dukungan dan bekerjasama dalam menimba ilmu di Program Pascasarjana Universitas Merdeka Malang.
11. Pihak-pihak yang tidak bisa disebutkan satu per satu yang telah membantu dan mendukung untuk menyelesaikan tesis ini.

Demikian kata pengantar dan ucapan terima kasih saya kepada pihak yang telah membantu penyelesaian tesis dan studi ini, semoga segala yang telah mereka berikan kepada saya tercatat dengan tinta emas dalam lembaran catatan Roqib

sebagai sebuah ibadah yang tiada ternilai. Akhirnya, dengan segala keterbatasan dan kekurangan penulis mempersembahkan karya tulis ini. Penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan dan jauh dari kata sempurna, sehingga saran ataupun kritik yang membangun sangat penulis harapkan demi kesempurnaan karya-karya selanjutnya. Semoga apa yang disajikan dalam karya tulis ini bermanfaat bagi kita semua, Amin.

Terima Kasih.

Wassalamu'alaikum wr.wb.

Malang, 6 Oktober 2022

Penulis,

Akidah Fitrah

20071000084

DAFTAR ISI

HALAMAN COVER	i
LEMBAR PERSETUJUAN	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
SURAT PERNYATAAN	iv
<i>ABSTRACT</i>	v
RINGKASAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GRAFIK.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I. PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah.....	8
C. Tujuan Penelitian	9
D. Kegunaan Penelitian	11
BAB II. TINJAUAN PUSTAKA	13
A. Landasan Teori.....	13
B. Penelitian Terdahulu Yang Relevan.....	34
C. Kerangka Konsep Penelitian	38
D. Hipotesis	44
BAB III. METODE PENELITIAN	46
A. Rancangan Penelitian	46
B. Ruang Lingkup Penelitian.....	46
C. Lokasi dan Waktu Penelitian.....	47
D. Variabel Penelitian	47
E. Jenis dan Sumber Data	52
F. Populasi dan Teknik Pengambilan Sampel	54
G. Teknik Pengumpulan Data.....	57
H. Teknik Analisis Data.....	57

BAB IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	77
A. Hasil Penelitian	77
B. Pembahasan Hasil Penelitian	118
BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN	139
A. Kesimpulan	139
B. Saran	140
DAFTAR PUSTAKA	142
LAMPIRAN.....	151

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Indeks Saham Syariah Indonesia.....	18
Gambar 2.2 Pemilihan Saham-Saham <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII).....	18
Gambar 2.3 Kerangka Konseptual Penelitian	44
Gambar 3.1 Struktur Model Penelitian	60
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas.....	97
Gambar 4.2 Model Struktural Uji Regresi Data Panel.....	110

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Kapitalisasi Pasar Indeks Syariah Di Bursa Efek Indonesia per Mei 2022	2
Tabel 2.1. Penelitian-Penelitian Terdahulu Yang Relevan	35
Tabel 3.1. Pemilihan Sampel Dari Populasi dengan <i>Purposive Sampling</i>	55
Tabel 3.2. Sampel Penelitian.....	56
Tabel 3.3. Dokumentasi Data Penelitian.....	57
Tabel 4.1. Deskripsi Variabel Penelitian	77
Tabel 4.2. Hasil Uji Normalitas Variabel X1, X2, X3, X4, X5 dan X6	96
Tabel 4.3. Hasil Uji Normalitas Variabel X7, X8, X9, Y1, dan Y2	96
Tabel 4.4. Hasil Uji Normalitas Variabel X1, X2, X3, X4, X5 dan X6 Setelah Transformasi Data dan Data Outlier Dikeluarkan	99
Tabel 4.5. Hasil Uji Normalitas Variabel X7, X8, X9, Y1 dan Y2 Setelah Transformasi Data dan Data Outlier Dikeluarkan	99
Tabel 4.6. Hasil Uji Chow.....	100
Tabel 4.7. Hasil Uji Hausman.....	100
Tabel 4.8. Hasil Uji Lagrange Multiplier.....	101
Tabel 4.9. Hasil Uji Multikolinearitas.....	102
Tabel 4.10. Hasil Uji Heteroskedastisitas	105
Tabel 4.11. Hasil Uji Regresi Data Panel I.....	106
Tabel 4.12. Hasil Uji Regresi Data Panel II.....	109
Tabel 4.13. Rekapitulasi <i>Output</i> Regresi Linear Data Panel I.....	112
Tabel 4.14. Hasil Uji Sobel Pengaruh Variabel Mediasi	117

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1 Perkembangan Saham Syariah dalam Daftar Efek Syariah (DES) per Maret 2022.....	3
Grafik 4.1 Rata-Rata <i>Earning Per Share</i> Triwulan I 2019-Triwulan I 2022.....	78
Grafik 4.2 Rata-Rata <i>Price Earning Ratio</i> Triwulan I 2019-Triwulan I 2022.....	80
Grafik 4.3 Rata-Rata <i>Return on Asset</i> Triwulan I 2019-Triwulan I 2022.....	81
Grafik 4.4 Rata-Rata <i>Return on Equity</i> Triwulan I 2019-Triwulan I 2022.....	82
Grafik 4.5 Rata-Rata <i>Return on Investment</i> Triwulan I 2019-Triwulan I 2022.....	84
Grafik 4.6 Rata-Rata Inflasi Periode Triwulan I 2019 – Triwulan I 2022.....	86
Grafik 4.7 Rata-Rata <i>7-Day (Reverse) Repo Rate</i> Triwulan I 2019 – Triwulan I 2022.....	89
Grafik 4.8 Rata-Rata Kurs Rupiah terhadap USD Triwulan I 2019 – Triwulan I 2022.....	91
Grafik 4.9 Rata-Rata ICP Triwulan I 2019 – Triwulan I 2022	92
Grafik 4.10 Rata-Rata Kapitalisasi Pasar 15 Perusahaan <i>Jakarta Islamic Index</i> Triwulan I 2019 – Triwulan I 2022	94
Grafik 4.11 Rata-Rata <i>Return Saham Jakarta Islamic Index</i> Triwulan I 2019 – Triwulan I 2022	94

DAFTAR LAMPIRAN

1. <i>Earning Per Share</i> Triwulan I 2019 – Triwulan I 2022.....	151
2. <i>Price Earning Ratio</i> Triwulan I 2019 – Triwulan I 2022.....	152
3. <i>Return on Asset</i> Triwulan I 2019 – Triwulan I 2022.....	153
4. <i>Return on Equity</i> Triwulan I 2019 – Triwulan I 2022.....	154
5. <i>Return on Investment</i> Triwulan I 2019 – Triwulan I 2022.....	155
6. Data Tingkat Inflasi.....	156
7. Data <i>BI 7-Day (Reverse) Repo Rate</i>	157
8. Data Kurs Rupiah terhadap USD	158
9. Data <i>Indonesian Crude Price (ICP)</i>	159
10. Kapitalisasi Pasar 15 Perusahaan <i>Jakarta Islamic Index</i> Triwulan I 2019- Triwulan I 2022.....	160
11. <i>Return Saham</i> 15 Perusahaan <i>Jakarta Islamic Index</i> Triwulan I 2019- Triwulan I 2022.....	161
12. Hasil Perhitungan Rasio Keuangan, Variabel Makro, Kapitalisasi Pasar, Dan <i>Return Saham Syariah dan Jakarta Islamic Index (JII)</i>	162
13. Data Penelitian diolah di Eviews 10.0	163
14. Uji Sobel	164