BAB IV

HASIL PENELITIAN

A. Deskripsi Data

1. Data *R*eturn Saham Syariah Bulanan Dari Perusahaan Industri Sektor Barang Konsumsi Dalam Daftar Efek Syariah (DES) Tahun 2013-2016

Data yang digunakan dalam penelitian ini untuk perolehan *return* saham syariah perusahaan industri sektor barang konsumsi dalam Daftar Efek Syariah (DES), diambil dari hasil pengolahan data historis saham harian yang terdapat dalam Yahoo!Financial yang setelah di rata-rata dihasilkan data *return* saham syariah bulanan setiap perusahan yang telah menjadi sampel penelitian ini selama tahun 2013-2016. Yahoo!Financial merupakan website layanan dari Yahoo yang menyediakan informasi keuangan secara global, layanan informasi yang diberikan yaitu seperti perbankan dan pembiayaan, *kurs* mata uang, harga saham, keuangan, serta paparan pesan populer yang mebahas prospek perusahaan dan penilaian suatu saham.[108] Berikut ini tabel data perolehan *return* saham syariah bulanan dari setiap perusahaan yang dijadikan sampel penelitian yang kemuadian di jadikan satu menjadi data *return* saham syariah perusahaan

[108] AnneAhira.com, Layanan Yahoo Financial, Artikel dalam http://www.anneahira.com/yahoo-finance.htm, diakses 8 Maret 2018.

81

industri sektor barang konsumsi dalam Daftar Efek Syariah (DES) tahun 2013-2016.

Tabel 4.1
Data *R*eturn Saham Syariah Bulanan Dari Perusahaan Industri Sektor Barang Konsumsi Dalam Daftar Efek Syariah (DES) Tahun 2013

No.	Kode Perusahaan	2013											
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1	ADES	0.59	1.19	2.8	-0.36	0	-0.66	-0.53	-1.12	-0.24	0.63	-0.91	-0.43
2	AISA	0.36	0.68	-0.06	-0.06	0.81	-0.79	0.31	-0.38	0.16	0.27	0.31	0.12
3	CEKA	3.74	5.64	0.29	8.67	9.21	12.11	2.23	2.51	-0.13	6.9	4.7	7.67
4	DVLA	0.09	0.23	1.2	-0.11	2.75	-1.54	-0.16	-1.12	0.34	0.01	-0.31	0.31
5	ICBP	0.01	0.31	0.69	0.84	0.63	-0.31	-0.19	-0.59	0.2	0.44	-0.54	0.12
6	INAF	0.35	-0.13	-0.39	-0.29	0.33	-0.84	-1.09	-0.95	0.09	0.18	-0.37	-0.32
7	INDF	0.22	0.96	0.14	-0.05	0.02	0.07	-0.37	0.06	0.44	-0.25	0.02	-0.03
8	KAEF	1.71	0.3	-0.03	-0.38	-0.08	-0.33	-0.5	-2.58	0.64	0.71	-1	0.8
9	KDSI	0.34	0.12	0.34	-0.6	-0.35	-0.72	-0.56	-1.11	0.27	0.7	-0.2	-0.07
10	KLBF	0.25	1.57	-0.18	0.53	0.22	0.12	0.02	-0.27	-0.58	0.49	-0.31	0.15
11	LMPI	0.26	0.28	0.61	0.09	1.57	-1.92	-0.06	2.07	1.66	-0.11	-2.58	-0.88
12	MBTO	0.7	0.18	0.25	-0.51	-0.04	-0.17	-0.16	-0.88	0.36	-0.11	-0.44	-0.03
13	MERK	0	0	0	4.03	2.1	-0.54	0.25	0.14	0	-1.02	0.25	0.32
14	MRAT	0.01	0.21	0.62	-0.1	-0.14	-0.27	-0.04	-0.23	0.06	0.05	-0.19	0
15	MYOR	0.2	1	0.45	0.49	0.88	-0.9	1.54	-0.34	0.27	0.38	-0.25	-0.25
16	PSDN	0.32	0.34	0.76	1.13	-1.86	1.97	-0.93	-1.34	0	0.35	-0.28	-0.62
17	PYFA	0.18	-0.02	0.69	-0.04	-0.38	-0.41	-0.28	0.14	-0.53	0.49	-0.02	-0.03
18	RIGS	1.44	-0.62	0.03	-0.44	-0.96	-1.07	0.04	-0.29	-0.4	0.64	-0.13	-0.57
19	ROTI	-0.51	-0.03	0.95	0.34	0.6	-0.49	-0.32	-0.45	-0.11	-0.14	-0.93	0.04
20	SKBN	0	0.15	0.02	1.26	0.27	-0.2	0	0	0	0	-0.06	0.27
21	TSPC	-0.13	-0.46	0.96	-0.55	1.57	-0.64	0.08	-0.65	0.23	0.14	-0.71	-0.1
22	ULTJ	0.81	0.13	1.43	2.32	1.34	0	0.34	-0.91	0.3	0.89	-0.62	0.28
23	UNVR	0.06	0.18	0	0.69	0.74	0.16	0.25	-0.06	-0.13	-0.01	-0.58	-0.04
TOTAL		**11**	**12.21**	**11.57**	**16.9**	**19.23**	**2.63**	**-0.13**	**-8.35**	**2.9**	**11.63**	**-5.15**	**6.71**
Rata-rata		**0.478**	**0.531**	**0.503**	**0.735**	**0.836**	**0.114**	**-0.01**	**-0.36**	**0.126**	**0.506**	**-0.22**	**0.292**

Berdasarkan data *return* saham syariah bulanan di atas, pada tahun 2013, dengan 23 perusahaan industri sektor barang konsumsi dalam Daftar Efek Syariah (DES). Memperoleh total *return* saham tertinggi pada bulan 5 yaitu

82

sebesar 19.23% dengan rata-ratanya yaitu 0.836% *return* saham syariah. Dan total *return* saham terkecil pada bulan 7 yaitu sebesar -0.13% dengan rata-ratanya yaitu -0.01% *return* saham syariah.

Tabel 4.2
Data *R*eturn Saham Syariah Bulanan Dari Perusahaan Industri Sektor Barang Konsumsi Dalam Daftar Efek Syariah (DES) Tahun 2014

No.	Kode Perusahaan	2014											
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1	ADES	0.04	0.21	-0.02	-0.32	-0.15	-0.86	0.4	-0.05	-0.32	-0.49	0.01	0
2	AISA	0.44	1.05	0.41	0.33	0.75	-0.36	0.15	0.28	0.42	-0.19	0.19	-0.37
3	CEKA	5.58	0.16	3.09	5.24	2.45	0.11	0.59	0.56	1.78	1.98	10.28	2.31
4	DVLA	-0.26	0.03	-0.11	0.09	0.17	-0.36	0.18	-0.3	-0.8	0.3	-0.27	0.52
5	ICBP	0.41	0.09	-0.49	-0.05	0.12	-0.09	0.44	0.03	0.37	-0.1	0.1	0.78
6	INAF	0.37	0.25	0.73	-0.26	-0.08	-0.37	0.33	-0.11	-0.35	0.17	2.78	1.28
7	INDF	0.29	0.15	0.1	-0.16	-0.18	-0.09	0.4	-0.14	0.09	-0.1	-0.09	-0.09
8	KAEF	0.88	0.44	0.96	0.15	0.8	-0.27	1.16	0.37	-0.61	0.05	0.95	0.28
9	KDSI	0.37	0.1	0.18	-0.42	-0.32	-0.04	0.09	0.08	0.34	-0.02	0.33	-0.2
10	KLBF	0.61	0.17	0.06	0.26	0	0.42	0.23	-0.2	0.11	0.02	0.14	0.24
11	LMPI	-0.33	-0.07	0.26	0.07	-0.2	-0.24	-0.36	0.29	0.33	-0.43	0.07	-0.13
12	MBTO	0.1	-0.06	-0.07	-0.15	-0.63	0.03	-0.08	-0.5	-0.65	-0.29	-0.17	0.7
13	MERK	0	0	0.3	-0.71	-0.71	0.52	0.16	-0.65	0	0.1	-0.07	-0.26
14	MRAT	0.07	0.03	0.18	-0.36	-0.63	-0.33	0.08	0.32	-0.3	-0.03	-0.07	-0.12
15	MYOR	0.2	0.55	-0.01	-0.32	0.17	0.09	2.4	0.13	-0.01	-0.32	-0.56	-0.92
16	PSDN	0	0.6	0.76	0	0.45	0	-1.44	0.12	-0.06	-0.17	1.01	0.08
17	PYFA	0.01	0.14	-0.16	-0.19	-0.03	-0.2	-0.11	0.31	-0.2	-0.09	0.17	0.1
18	RIGS	-0.4	0.12	-0.08	-0.02	-0.44	-0.1	1.31	0.16	1.08	0.51	-0.96	0.2
19	ROTI	0.19	0.47	-0.18	-0.04	0.89	0.59	-0.44	-0.36	-0.28	0.38	-0.12	0.71
20	SKBN	0.31	0.9	0.96	1.92	1.24	0.19	-0.3	0.45	-0.24	-0.4	0	0.41
21	TSPC	-0.56	0.72	-0.25	-0.42	-0.25	0.4	0.15	-0.25	-0.54	0.53	0.46	0.37
22	ULTJ	0.2	-0.18	-0.66	0.4	-0.1	-0.26	0.09	-0.19	0.08	-0.06	-0.07	-0.05
23	UNVR	0.49	0.01	0.13	0.01	-0.01	0.09	0.27	0.05	0.12	-0.18	0	0.14
TOTAL		**9.01**	**5.88**	**6.09**	**5.05**	**3.31**	**-1.13**	**5.7**	**0.4**	**0.36**	**1.17**	**14.11**	**5.98**
Rata-rata		**0.392**	**0.256**	**0.265**	**0.22**	**0.144**	**-0.05**	**0.248**	**0.017**	**0.016**	**0.051**	**0.613**	**0.26**

Berdasarkan data reurn saham syariah bulanan di atas, pada tahun 2014, dengan 23 perusahaan industri sektor barang konsumsi dalam Daftar Efek Syariah (DES). Memperoleh total *return* saham tertinggi pada bulan 11 yaitu

83

sebesar 25.11% dengan rata-ratanya yaitu 1.046% *return* saham syariah. Dan total *return* saham terkecil pada bulan 6 yaitu sebesar 4.87% dengan rata-ratanya yaitu 0.203% *return* saham syariah.

Tabel 4.3
Data *R*eturn Saham Syariah Bulanan Dari Perusahaan Industri Sektor Barang Konsumsi Dalam Daftar Efek Syariah (DES) Tahun 2015

No.	Kode Perusahaan	2015											
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1	ADES	0.01	0.04	-0.01	-0.02	0.14	-0.03	0.02	-0.89	-0.24	-0.15	0.65	-0.66
2	AISA	0.14	0.14	-0.21	-0.81	0	0.14	0.18	-0.86	-0.46	0.48	-0.37	-0.9
3	CEKA	2.28	2.08	2.88	4.72	2.86	3.29	2.2	0	0.45	-0.06	0.36	0.26
4	DVLA	-0.35	-0.2	1.06	0.13	0.03	-0.13	-0.37	-0.36	-0.34	0.5	-0.16	-0.31
5	ICBP	0.52	-0.07	0.13	-0.49	0.53	-0.56	-0.05	0.19	-0.09	0.33	-0.21	0.35
6	INAF	-0.98	0.79	-0.57	-0.58	-0.13	-1.08	0.02	-1.22	0.79	0.54	1.23	-0.25
7	INDF	0.56	-0.1	0.03	-0.46	0.6	-0.48	-0.37	-0.62	0.21	0.08	-0.53	0.32
8	KAEF	-0.4	0.37	-0.35	-0.24	0	-0.55	0.02	-1.62	-0.4	1.52	0.58	-0.5
9	KDSI	0.08	-0.04	0.53	-0.72	-0.28	-0.44	0.1	-1.26	0.61	1.01	-0.52	-1.09
10	KLBF	0.1	-0.17	-0.16	-0.17	0.21	-0.42	0.22	-0.15	-0.9	0.24	-0.31	-0.02
11	LMPI	0.58	-0.05	-0.33	-0.96	0.12	-0.29	-0.13	-0.71	2.09	-1.36	0.21	0.31
12	MBTO	-0.28	0.2	0.28	-1.1	-0.09	-0.14	0.01	0.12	0.14	-0.2	0.12	-0.01
13	MERK	-0.15	-0.29	0	49.05	-0.05	-0.64	0.97	-0.07	-0.26	0.21	4.12	0.27
14	MRAT	-0.44	-0.37	0.01	-0.52	0.08	-0.04	-0.73	-0.3	-0.32	0.31	0.03	0.27
15	MYOR	0.76	0.06	0.76	-0.56	0	1	0.37	-0.24	0.05	0.21	-0.24	0.86
16	PSDN	-0.18	0.33	0.01	-0.97	-0.08	0.73	0.18	0	0.27	-0.38	0	0.41
17	PYFA	0.12	0	-0.27	-0.18	0.23	-0.38	0.15	-0.22	-0.2	-0.03	-0.03	0.31
18	RIGS	-0.38	-0.18	-0.31	-0.11	0.3	-0.19	-0.97	-0.11	-0.21	0.27	0.12	0.25
19	ROTI	-0.02	-0.57	-0.01	-0.29	0.56	-0.42	0.17	-0.1	0.13	0.12	0.34	-0.04
20	SKBN	-0.32	0.41	0	0	0	0	0	0	0.71	0	0	0
21	TSPC	-0.35	-0.12	-0.49	-0.62	0.06	0.04	-0.09	-0.95	-0.27	0.51	0.13	0.02
22	ULTJ	0.54	-0.04	-0.12	0.01	0.11	0.08	-0.04	-0.14	0.3	0.4	-0.2	0.16
23	UNVR	0.51	0.04	0.45	0	0	0	0	0	-0.19	-0.11	-0.01	0.1
	TOTAL	**2.6**	**1.99**	**3.85**	**3.53**	**3.56**	**2.71**	**1.98**	**-1.92**	**-0.68**	**1.1**	**0.27**	**-1.26**
	Rata-rata	**0.52**	**0.398**	**0.77**	**0.706**	**0.712**	**0.542**	**0.396**	**-0.38**	**-0.14**	**0.22**	**0.054**	**-0.25**

Berdasarkan data reurn saham syariah bulanan di atas, pada tahun 2015, dengan 23 perusahaan industri sektor barang konsumsi dalam Daftar Efek Syariah (DES). Memperoleh total *return* saham tertinggi pada bulan 3 yaitu

84

sebesar 3.85% dengan rata-ratanya yaitu 0.77% *return* saham syariah. Dan total *return* saham terkecil pada bulan 9 yaitu sebesar -0.68% dengan rata-ratanya yaitu -0.14% *return* saham syariah.

Tabel 4.4
Data *R*eturn Saham Syariah Bulanan Dari Perusahaan Industri Sektor Barang Konsumsi Dalam Daftar Efek Syariah (DES) Tahun 2016

No.	Kode Perusahaan	2016											
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1	ADES	-0.04	0.15	0	0	0.05	1	0.47	0.02	-0.27	-0.84	-0.3	-0.55
2	AISA	-0.68	0.09	0	0	1.36	0.4	1.36	0.45	-0.43	0.34	-0.45	0.24
3	CEKA	-0.49	0.07	0	0	2.36	-0.5	1.67	0.3	-0.18	0.56	-0.26	0.16
4	DVLA	-0.03	-0.21	0	0	0.03	0.15	0.27	0.33	-0.01	0	0.01	0.35
5	ICBP	0.37	0.48	0	0	0.3	0.44	0	0.7	-0.22	-0.03	-0.34	-0.01
6	INAF	2.42	1.08	0	0	1.08	1.24	1.85	0.75	1.53	0.18	2.66	0.44
7	INDF	0.95	0.67	0	0	-0.13	0.32	0.9	-0.21	0.47	-0.09	-0.5	0.25
8	KAEF	1.03	0.14	0	0	0.05	-0.11	0.48	4.27	-0.67	-0.58	1.23	0.09
9	KDSI	0.3	0	0	0	0	0.19	1.1	0.12	-0.06	1.14	-0.71	0.04
10	KLBF	-0.32	0.35	0	0	-0.29	0.17	0.46	2.12	-0.24	0.31	0.15	-0.69
11	LMPI	-0.32	0.35	0	0	-0.29	0.17	0.46	2.12	-0.24	0.31	0.15	-0.69
12	MBTO	-0.44	0.35	0	0	1	1.14	-0.41	-0.06	-0.07	0.21	0.25	0.36
13	MERK	0.1	0.08	0	0	0.48	1.22	0.1	-0.17	0.29	0.04	-0.07	0.06
14	MRAT	0.1	-0.15	0	0	0.11	-0.1	0.81	-0.57	0.12	-0.01	0.07	0.09
15	MYOR	-0.58	0.56	0	0	0.46	0.06	1.63	-0.22	-0.04	0.09	0.15	0.24
16	PSDN	0.14	0.24	0	0	2.68	-1.26	0.26	1.43	-0.37	0.88	-0.95	0.02
17	PYFA	-0.08	0	0	0	-0.03	0.33	0.79	0.81	-0.41	0.37	1.75	-0.41
18	RIGS	0.03	-0.41	0	0	0.28	0.15	-0.19	1.19	-0.14	-0.12	0.31	-0.14
19	ROTI	0.34	-0.42	0	0	-0.05	0.49	-0.01	0.16	0.23	-0.07	-0.53	0.43
20	SKBN	0	0	0	0	1.14	-0.64	1.04	-0.03	0.15	0.87	0.26	-0.7
21	TSPC	0.05	-0.03	0	0	-0.24	-0.29	0.95	0.51	0.07	-0.2	-0.33	-0.19
22	ULTJ	-0.3	0	0	0	-0.22	0.35	-0.16	0.37	-0.15	0.44	-0.08	-0.08
23	UNVR	-0.02	0	0	0	0	0.25	0.02	0.07	-0.11	0	0	0
	TOTAL	**2.5**	**2.33**	**0**	**0**	**5.05**	**3.05**	**6.52**	**2.34**	**0.89**	**0.12**	**0.82**	**0.88**
	Rata-rata	**0.357**	**0.333**	**0**	**0**	**0.721**	**0.436**	**0.931**	**0.334**	**0.127**	**0.017**	**0.117**	**0.126**

Berdasarkan data *reurn* saham syariah bulanan di atas, pada tahun 2016, dengan 23 perusahaan industri sektor barang konsumsi dalam Daftar Efek Syariah (DES). Memperoleh total *return* saham tertinggi pada bulan 7 yaitu

sebesar 6.52% dengan rata-ratanya yaitu 0.931% *return* saham syariah. Dan total *return* saham terkecil pada bulan 3 dan 4 yaitu sebesar 0% dengan rata-ratanya yaitu 0% *return* saham syariah, karena berdasarkan data yang diperoleh penguji, pada bulan 3 dan 4 ini, 23 perusahaan industri sektor barang konsumsi dalam Daftar Efek Syariah (DES) tidak memperoleh atau tidak ada pengembalian *return* saham.

2. Analisis Deskriptif Nilai Tukar Rupiah, Tingkat Suku Bunga BI *Rate* dan *Return* Saham Syariah

Tabel 4.5
Analisis Statistik Deskriptif Masing-Masing Variabel

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
NilaiTukarRupiah	48	9703.00	11606.00	1.0612E4	466.68862
TingkatSukuBungaBIRate	48	4.75	7.75	6.8854	.91087
ReturnSahamSyariah	48	-9.51	45.11	5.2758	8.34572
Valid N (listwise)	48				

Sumber : Output SPSS 16.0 data sekunder diolah

Berdasarkan tabel diatas dapat diketahui jumlah data (N) yang valid dari masing-masing variabel sebanyak 48 data, yang terdiri dari data nilai tukar rupiah, tingkat suku bunga BI *rate* dan *return* saham syariah. Berikut ini penjelasan untuk masing-masing variabel dari hasil analisis deskriptif statistik diatas :

1. *Return* saham syariah merupakan hasil yang diperoleh dari investasi saham, dan berdasarkan tabel diatas *return* saham syariah mempunyai nilai minimum sebesar -9.51 dan nilai maksimum sebesar 45.11. Dimana

dari nilai maksimum sebesar 45.11 artinya kemampuan perusahaan dalam menginvestasikan aktivanya untuk menghasilkan keuntungan tertinggi bagi perusahaan adalah sebesar 45.11% dan dengan nilai minimumnya sebesar -9.51% artinya investor mempunyai tingkat kembalian / pengembalian terendah yaitu sebesar -9.51%. Standar deviasi variabel ini sebesar 8.34572 yang lebih tinggi dari nilai meannya yaitu sebesar 5.2758 (8.346572 > 5.2758) yang menunjukkan tingginya variasi antara nilai minimum dan maksimum selama priode pengamatan, memiliki kesenjangan yang cukup besar dari *return* saham syariah.

2. Nilai tukar rupiah berdasarkan tabel diatas mempunyai nilai minimum sebesar 9.703 dan nilai maksimum sebesar 11.606. Dimana nilai minimum sebesar 9.703 artinya nilai terendah dari nilai tukar rupiah adalah sebesar Rp. 9.703 dan besarnya nilai tukar rupiah yang tertinggi adalah Rp. 11.606. Standar deviasi variabel ini yaitu sebesar 466.68862 yang lebih tinggi dari nilai meannya sebesar 1.0612 (466.40816 > 1.0612), yang menunjukkan tingginya variasi antara nilai minimum dan maxsimum selama periode pengamatan, memiliki kesenjangan yang cukup besar dari nilai tukar rupiah.
3. Tingkat suku bunga BI *rate* berdasarkan tabel diatas mempunyai nilai minimum sebesar 4.75 dan nilai maksimum sebesar 7.75. Dimana nilai minimum sebesar 4.75 artinya tingkat suku bungan BI *rate* terendah yang ditetapkan oleh bank indonesia dalam priode penelitian ini adalah 4.75% dan dengan nilai maksimum 7.75 artinya tingkat suku bunga BI

rate tertinggi adalah sebesar 7.75%. Standar deviasi variabel ini yaitu sebesar 0.91087 yang lebih rendah dari nilai meannya sebesar 6.8854 (0.91087 < 6.8854), yang menunjukkan rendahnya variasi antara nilai minimum dan maksimum selama periode pengamatan, memiliki kesenjangan yang cukup besar dari tingkat suku bunga BI *rate*.

B. Pengujian Data

1. Uji Standarisasi (Z-*Score*)

Uji standarisasi Z-score dilakukan ketika sebuah data penelitian yang memiliki satuan berbeda dengan skala heterogen, maka satuannya dapat dihilangkan dan akan menjadi sama yang skalanya menjadi homogen (-4 - +4) dengan cara transportasi menjadi data standardize. Data Z-score yang telah diolah, akan menjadi data yang digunakan untuk semua pengujian hipotesis baik dari uji asumsi klasik sampai uji determinan. Dalam penelitian ini hasil dari uji standarisasi yang telah disusun oleh peneliti berada pada Lampiran 7.

2. Uji Normalitas Data dengan Kolmogorov-Smirnov Test

Untuk menguji data yang berdistribusi normal, harus dilakukan uji normalitas yaitu dengan *One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test*. Dimana data dikatakan berdistribusi normal jika signifikansi atau nilai probabilitas > 0.05.[109] Pengujian normalisasi data dapat dilihat pada tabel berikut ini:

[109] Agus Eko Sujinto, *Aplikasi Statistik,. . .*, hal. 83

Tabel 4.6 Hasil Uji Normalitas Data dengan *Kolmogorov-Smirnov*

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Zscore(NilaiTukarRupiah)	Zscore(TingkatSukuBungaBIRate)	Zscore(ReturnSahamSyariah)
N		48	48	48
Normal Parameters[a]	Mean	.0000000	.0000000	.0000000
	Std. Deviation	1.00000000	1.00000000	1.00000000
Most Extreme Differences	Absolute	.120	.292	.190
	Positive	.120	.187	.190
	Negative	-.103	-.292	-.159
Kolmogorov-Smirnov Z		.830	2.021	1.319
Asymp. Sig. (2-tailed)		.496	.001	.062

a. Test distribution is Normal.

Sumber: Output SPSS 16.0 data sekunder diolah

Pada table *One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test* diatas dapat dilihat bahwa nilai Asymp.Sig. (2-*tailed*) untuk X1 (Nilai tukar rupiah) sebesar 0.496, X2 (Tingkat suku bunga BI *rate*) sebesar 0.001, dan Y (*Return* saham syariah) sebesar 0.062. Dimana hal tersebut menunjukkan bahwa data dalam penelitian ini dari setiap variabelnya hanya dua yang menerima H_0, artinya berdistribusi normal. Bila melihat pada hipotesis berikut ini :

H_0 : Distribusi populasi normal, jika probabilitas > 0.05, H_0 diterima.

H_1 : Distribusi populasi tidak normal, jika probabilitas $\leq$ 0.05, H_1 ditolak.[110]

Uji yang dilakukan penguji agar dapat memperoleh distribusi normal pada variabel tingkat suku bunga BI *rate* adalah dengan

[110] Kadir, *Statstika Terapan Konsep Contoh dan analisis Data dengan Program SPSS/ Lisrel dalam Penelitian*, (Jakarta : Rajawali Pers, 2016), hal. 156

menggunakan Uji koefisien varian, rasio skewness dan rasio kurtosis. Dibawah ini adalah yang telah dilakukan :

Tabel 4.7 Hasil Uji Deskriptif

Statistics

		Zscore(NilaiTukarRupiah)	Zscore(TingkatSukuBungaBIRate)	Zscore(ReturnSahamSyariah)
N	Valid	48	48	48
	Missing	0	0	0
Mean		.0000000	.0000000	.0000000
Std. Error of Mean		.14433757	.14433757	.14433757
Median		-.2304802	.6747244	-.2307570
Mode		-.42869	.67472	-.63216[a]
Std. Deviation		1.00000000	1.00000000	1.00000000
Variance		1.000	1.000	1.000
Skewness		.353	-1.206	2.363
Std. Error of Skewness		.343	.343	.343
Kurtosis		-.740	.176	10.276
Std. Error of Kurtosis		.674	.674	.674
Range		4.07767	3.29357	6.54467
Minimum		-1.94790	-2.34438	-1.77167
Maximum		2.12977	.94919	4.77301
Sum		.00000	.00000	.00000

a. Multiple modes exist. The smallest value is shown

Sumber: Output SPSS 16.0 data sekunder diolah

a. Perhitungan Untuk X2 Tingkat Suku Bunga BI *Rate*

Pengujian normalitas data yang ketiga adalah dengan koefisien variansi menggunakan rumus $KV = \frac{Standar\ Deviasi}{Mean}\ x\ 100\%$, yang dimasukkan dengan $KV = \frac{1.00}{0.00} x\ 100\%$, menghasilkan angka 0% maka dapat dikatakan KV kurang dari 30% yang artinya data berdistribusi normal.

Dari ketiga uji kenormalan diatas maka dapat disimpulkan bahwa semua variabel independen berdistribusi normal dan variabel dependen berdistribusi normal. Dalam penelitian ini uji normalitas dikuatkan juga dengan uji normalitas atas residualnya yang sering digunakan dalam pengujian normalitas, dengan menggunakan uji normalitas *kolmogorov-smirnov* dengan residual sebagai berikut :

Tabel 4.8 Hasil Uji Normalitas Data *Kolmogorov-Smirnov Test* dengan Risidual

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		48
Normal Parameters[a]	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.99273875
Most Extreme Differences	Absolute	.169
	Positive	.169
	Negative	-.134
Kolmogorov-Smirnov Z		1.170
Asymp. Sig. (2-tailed)		.129

a. Test distribution is Normal.

Sumber: Output SPSS 16.0 data sekunder diolah

Pada table *One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test* diatas, nilai yang diperoleh pada *Asymp.Sig. (2-tailed)* untuk nilai residulnya sebesar 0.129. Karena nilai sig (Signifikansi) pada Residual > 0.05, maka dapat

disimpulkan bahwa data berdistribusi normal dan model regresi telah memenuhi asumsi normalitas.

3. Uji Asumsi Klasik

a. Uji Multikolonieritas

Uji Multikolinieritas bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi ditemukan adanya korelasi antar variabel bebas (*Independen*). Dimana model regresi yang baik adalah tidak terjadi korelasi diantara variabel *independen*-nya. Multikolinieritas didalam model regresi, dapat dideteksi dengan melihat pada nilai *Variance Inflation Factor* (VIF), yaitu dengan cara :

1) Jika nilai *tolerance* > 0,10 dan VIF < 10, maka dapat diartikan bahwa tidak terdapat masalah multikolinieritas pada penelitian tersebut.
2) Jika nilai *tolerance* < 0,10 dan VIF > 10, maka dapat diartikan bahwa terdapat masalah multikolinieritas pada penelitian tersebut.

Tabel 4.9 Hasil Uji Multokolonieritas

Coefficients[a]

Model		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	Zscore(NilaiTukarRupiah)	.815	1.227
	Zscore(TingkatSukuBungaBIRate)	.815	1.227

a. Dependent Variable: Zscore(ReturnSahamSyariah)

Sumber: Output SPSS 16.0 data sekunder diolah

Berdasarkan *Coefficients* table diatas terdapat nilai VIF adalah 1.227 (variabel Nilai tukar rupiah) dan 1.227 (variabel Tingkat suku bunga BI *Rate*). Dimana kedua variabel ini memiliki nilai VIF yang sama dan lebih kecil dari 10, maka variabel ini terbebas dari asumsi klasik multikolonieritas.

b. Uji Autokorelasi

Tabel 4.10 Hasil Uji Autokorelasi

Model Summary[b]

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.120[a]	.014	-.029	1.01454974	1.716

a. Predictors: (Constant), Zscore(TingkatSukuBungaBIRate), Zscore(NilaiTukarRupiah)

b. Dependent Variable: Zscore(ReturnSahamSyariah)

Sumber: Output SPSS 16.0 data sekunder diolah

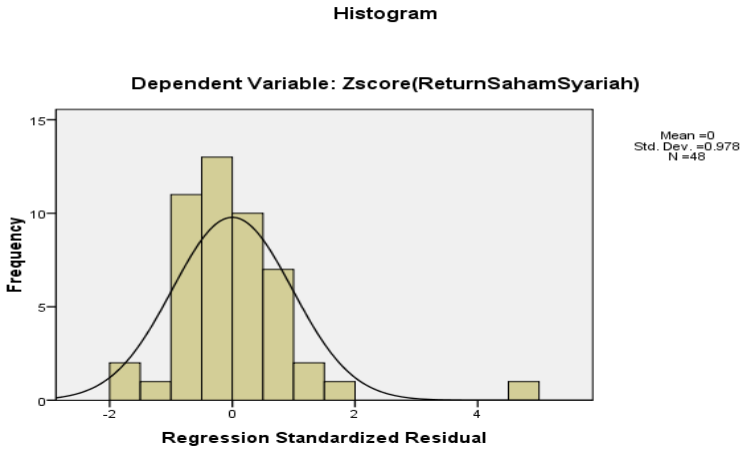
Panduan mengenai pengujian ini dapat dilihat dalam besaran nilai *Durbin-Watson* atau nilai D-W. Pedoman pengujian yang dimaksud adalah sebagai berikut :

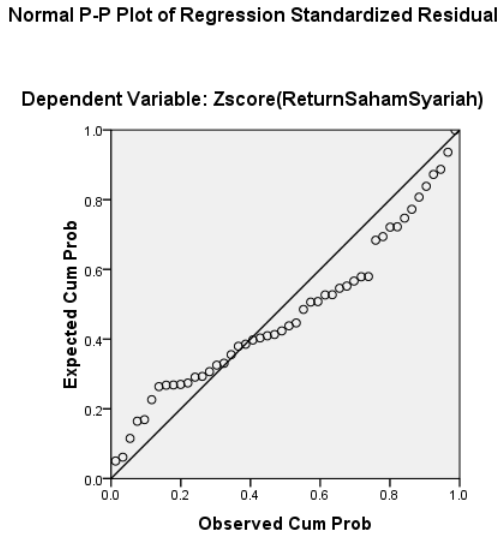
1) Angka D-W dibawah -2 berarti ada autokorelasi.
2) Angka D-W diantara -2 dan +2 berarti tidak ada autokorelasi.
3) Angka D-W diatas +2 berarti tidak ada autokorelasi negatif.

Nilai *Durbin-Watson* pada *Model Summary* diatas adalah sebesar 1.716. Dimana berada pada kriteria ke-2 yaitu angka diantara -2 dan +2 yang berarti tidak ada autokorelasi. Jadi, model penelitian tidak mempunyai problem autokorelasi.

c. Uji Hiterosekedasitas

Gambar 4.1 Hasil Uji Heteroskedasitas





Sumber: Output SPSS data sekunder diolah

Analisis hasil uji heteroskedasitas di atas, berdasarkan tampilan output chat diatas, dapat terlihat grafik histrigram maupun grafik plot. Dimana grafik histrogram memberi pola distribusi yang normal "standar", yang melencek ke sebelah kanan, artinya adalah data berdistribusi normal. Kemudian pada grafik p-plot terlihat titik-titk mengikuti dan mendekati garis diagonalnya sehingga dapat disimulkan bahwa model regresi memenuhi asumsi normalitas dan tidak terjadi heteroskedersitas dalam model penelitian ini.

4. Uji Regresi Linier berganda

Hipotesis yang akan di uji dalam penelitian ini adalah mengenai pengaruh signifikan dan tidak signifikan dari variabel bebas terhadap variabel terikat. Untuk melakukan pengujian hipotesis digunakan analisis regresi linier. Dimana analisis regresi linier yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda. Pengujian yang akan dilakukan mulai dari pengujian hipotesis pertama, kedua dan ketiga dilakukan dengan teknik analisis regresi linier berganda. Berikut ini tabelhasil uji regresi berganda yang telah dilakukan dalam penelitian ini :

Tabel 4.11 Hasil Uji Regresi Linier Berganda

Coefficients[a]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	9.509E-17	.146		.000	1.000
	Zscore(NilaiTukarRupiah)	.039	.164	.039	.240	.812
	Zscore(TingkatSukuBungaBIRate)	-.132	.164	-.132	-.804	.425

a. Dependent Variable: Zscore(ReturnSahamSyariah)

Sumber: Output SPSS 16.0 data sekunder diolah

Berdasarkan tabel *coefficients* output SPSS diatas, pada kolom B diperoleh konstanta b_0 = 9.509, koefisien regresi b_1 = 0.039, dan b_2 = -0.132 atau dapat ditulis persamaan regresinya sebagai berikut :

Y = 9.509+ 0.039 (*X1*) - 0.132 (*X2*)

atau

Return Saham Syariah = 9.509 + 0.039 (Nilai Tukar Rupiah) – 0.132 (Tingkat Suku Bunga BI *Rate*).

Keterangan :

1) Konstanta sebesar 9.509 yang menyatakan bahwa jika nilai tukar rupiah dan tingkat suku bunga BI *rate* dianggap nol, maka variabel *Return* saham syariah yang diperoleh adalah sebesar 9.509%.

2) Koefisien X1 sebesar 0.039 menujukkan bahwa setiap kenaikan 1 satuan nilai tukar rupiah akan menaikkan *return* saham syariah sebesar 0.039 %. Dan sebaliknya jika setiap penurunan 1 satuan nilai tukar rupiah maka akan menurunkan *return* saham syariah sebesar 0.039 % satu satuan dengan anggapan X2 tetap. Dimana dapat di lihat pada table diatas bahwa nilai tukar rupiah memiliki tren positif yang artinya setiap kenaikannya akan menaikkan tingkat *return* saham syariah perusahaan industri sektor barang konsumsi yang terdaftar di DES.
3) Koefisien X2 sebesar -0.132 menujukkan bahwa setiap kenaikan 1 satuan tingkat suku bunga BI *rate* akan menurunkan *return* saham syariah sebesar -0.132%. Dan sebaliknya jika setiap penurunan 1 satuan tingkat suku bunga BI *rate* maka akan menaikkan *return* saham syariah sebesar -0.132% satu satuan dengan anggapan X1 tetap. Dimana dapat di lihat pada table diatas bahwa tingkat suku bunga BI *rate* memiliki tren negatif yang artinya berbanding terbalik, yang artinya setiap kenaikannya akan menurunkan tingkat *return* saham syariah perusahaan industri sektor barang konsumsi yang terdaftar di DES.
4) Tanda (+) menandakan arah hubungan yang searah, sedangkan tanda (-) menunjukkan arah hubungan yang berbanding terbalik antara variabel *independen* (X) dan variabel *dependen* (Y).[111]

[111] Agus Eko Sujinto, *Aplikasi Statistik,. . .*, hal. 73

5. Hasil Uji Hipotesis

Hipotesis yang akan diuji dalam penelitian ini yaitu sebagai beriku :

H1 = (Nilai tukar rupiah berpengaruh signifikan terhadap *Retur* saham syariah perusahaan industri sektor barang konsumsi dalam DES)

H2 = (Tingkat suku bunga BI *rate* berpengaruh signifikan terhadap *Return* saham syariah perusahaan industri sektor barang konsumsi dalam DES)

H3 = (Nilai tukar rupiah dan Tingkat suku bunga BI *rate* secara simultan berpengaruh signifikan terhadap *Return* saham syariah perusahaan industri sektor barang konsumsi dalam DES)

a. Pengujian secara parsial dengan t-test

Untuk melihat pengaruh secara persial atau individu antara nilai tukar rupiah (X1) terhadap *return* saham syariah (Y), dan tingkat suku bunga BI *rate* (X2) terhadap *return* saham syariah (Y). Berikut ini tabel uji t-test yang diuji menggunakan SPSS 16.0.

Tabel 4.12 Hasil Uji t-test

Coefficients[a]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	9.509E-17	.146		.000	1.000
	Zscore(NilaiTukarRupiah)	.039	.164	.039	.240	.812
	Zscore(TingkatSukuBungaBIRate)	-.132	.164	-.132	-.804	.425

a. Dependent Variable: Zscore(ReturnSahamSyariah)

Sumber: Output SPSS 16.0 data sekunder diolah

1) Menguji signifikansi konstanta pada model linier (*a*)

   Ketentuan berikut ini :

   H_0 = koefisien regresi *a* tidak signifikan

   H_1 = koefisien regresi *a* signifikan

   Dalam table *coefficients* diperolah nilai sig. konstanta sebesar 1.000, dibandingkan dengan taraf signifikan (α = 5%) 0.05, maka 1.000 > 0.05 yang artinya menerima H_0. Dimana koefisien regresi *a* adalah tidak signifikan.

2) Variabel Nilai Tukar Rupiah (X1)

Koefisien uji t nilai tukar rupiah adalah 0.240, sedangkan besarnya signifikansi sebesar 0.812 yang jauh lebih besar dari 0.05 (0.812 > 0.05). Hal ini berarti pengaruh nilai tukar rupiah terhadap *return* saham syariah tidak signifikan. Selain itu, dapat dilihat langsung dalam table *Coefficient* diperoleh nilai t_{hitung} = 0.240, sedangkan untuk t_{tabel} sebesar 1.671 yang diperolah dengan mencari df = n-1 = 48-1 = 47, dan nilai α = 5% yaitu 5% = 0.05 dan t_{hitung} = 0.240 < 1.671 maka hipotesis 1 tidak teruji. Sehingga pengujian hipotesis pertama yang mengatakan bahwa "Nilai tukar rupiah berpengaruh signifikan terhadap *return* saham syariah perusahan industri sektor barang konsumsi dalam DES Tahun 2013-2016", tidak teruji atau tidak diterima. Dimana nilai tukar rupiah secara persial tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham syariah.

3) Variabel Tingkat Suku Bunga BI *Rate* (X2)

Koefisien uji t tingkat suku bunga BI *rate* adalah -0.804, sedangkan besarnya signifikansi sebesar -0.425 yang jauh lebih besar dari 0.05 (0.425 > 0.05). Hal ini berarti pengaruh tingkat suku bunga BI *rate* terhadap *return* saham syariah tidak signifikan. Selain itu, dapat dilihat langsung dalam table *Coefficient* diperoleh nilai t_{hitung} = -0.804 , sedangkan t_{tabel} sebesar 1.671 yang diperolah dengan mencari df = n-1 = 48-1 = 47, yang lebih kecil dari taraf signifikansi (0.05/ α = 5%) t_{hitung} = -0.804 <

1.671 maka hipotesis 2 tidak teruji. Sehingga pengujian hipotesis pertama yang mengatakan bahwa "Tingkat suku bunga BI *rate* berpengaruh signifikan terhadap *return* saham syariah perusahan industri sektor barang konsumsi dalam DES Tahun 2013-2016", tidak teruji atau tidak diterima. Dimana tingkat suku bunga secara persial tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham syariah.

b. Pengujian Secara Simultan Dengan F-Test

Pengujian ini digunakan untuk melihat ada atau tidaknya pengaruh secara simultan atau secara bersama-sama nilai tukar rupiah dan tingkat suku bunga BI *rate*, dibawah ini adalah tabel hasil uji F yang diuji menggunkan SPSS 16.0 :

Tabel 4.13 Hasil Uji F-test

ANOVA[b]

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.680	2	.340	.330	.720[a]
	Residual	46.320	45	1.029		
	Total	47.000	47			

a. Predictors: (Constant), Zscore(TingkatSukuBungaBIRate), Zscore(NilaiTukarRupiah)

b. Dependent Variable: Zscore(ReturnSahamSyariah)

Sumber: Output SPSS 16.0 data sekunder diolah

Berdasarkan tabel ANOVA diatas diperoleh nilai signifikansi sebesar 0.720 yang lebih besar dari taraf signifikansi 0.05 yaitu 0.720 > 0.05 maka H_0 diterima, yang artinya nilai tukar rupiah dan tingkat suku bunga BI *rate* secara bersama-sama berpengaruh tidak signifikan terhadap *return* saham syariah perusahaan industri sektor barang konsumsi di Daftar Efek Syariah (DES). Sedangkan uji F_{table} : diperoleh dengan cara V1 dan V2 dimana V1 = k = 2 (k adalah jumlah variabel *independen*), V2 = n – k -1 = 48 -2 -1 = 45. Untuk F_{hitung} (0.330) < F_{table} (3.20) maka menerima H_0, yaitu artinya pernyataan yang mengatakan bahwa "Nilai Tukar Rupiah Dan Tingkat Suku Bunga Bi *Rate* secara simultan berpengaruh signifikan Terhadap *Return* Saham Syariah Perusahaan Industri Sektor Barang Konsumsi Dalam Daftar Efek Syariah (DES)" tidak teruji atau tidak diterima. Dimana nilai tukar rupiah dan tingkat suku bunga BI *rate* secara simultan (bersama-sama) tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham syariah perusahaan industri sektor barang konsumsi di Daftar Efek Syariah (DES) tahun 2013-2016.

6. Uji Koefisien Determinan (R^2)

Tabel 4.14 Hasil Uji Koefisien Determinan (R^2)

Model Summary[b]

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.120[a]	.014	-.029	1.01455979

a. Predictors: (Constant), Zscore(TingkatSukuBungaBIRate), Zscore(NilaiTukarRupiah)

b. Dependent Variable: Zscore(ReturnSahamSyariah)

Sumber: Output SPSS 16.0 data sekunder diolah

Pada table diatas angka *R Square* atau koefisien determinan adalah 0.014, dimana nilai *R Square* berkisar antara 0 sampai 1. Nugroho Sujadi menyatakan bahwa karena sesuai dengan jumlah variabel *independen* yang digunakan, dimana angka *R Square* adalah 0.014 artinya 1.4% variabel terikat *return* saham syariah dijelaskan oleh variabel bebas yang terdiri dari nilai tukar rupiah dan tingkat suku bunga BI *rate* sisanya 98.5% dijelaskan oleh variabel lain diluar variabel yang digunakan. Jadi, hanya sebagian kecil variabel terikat dijelaskan oleh variabel-variabel bebas yang digunakan dalam model ini.