

DAFTAR ISI

| | |
|-------------------------------|------|
| JUDUL | i |
| ABSTRAK | ii |
| LEMBAR PENGESAHAN | iv |
| PERNYATAAN ORISINALITAS | v |
| KATA PENGANTAR | vi |
| DAFTAR ISI | viii |
| DAFTAR LAMPIRAN | xii |
| DAFTAR TABEL | xiii |
| DAFTAR GAMBAR | xiv |

BAB I PENDAHULUAN

| | |
|---------------------------------|----|
| A. Latar Belakang Masalah | 1 |
| B. Identifikasi Masalah | 10 |
| C. Pembatasan Masalah..... | 10 |
| D. Perumusan Masalah..... | 11 |
| E. Tujuan Penelitian..... | 12 |
| F. Kegunaan Penelitian | 12 |

BAB II KAJIAN TEORITIK

| | |
|--|----|
| A. Deskripsi Konseptual | |
| 1. Saham Syariah | 15 |
| 2. Jakarta Islamic Index (JII) | 18 |
| 3. Finance Time Stock Exchange Bursa Malaysia Hijrah Shariah Index (FBMSH)..... | 19 |
| 4. Risiko dan Tingkat Pengembalian (<i>Risk and Return</i>)..... | 22 |

| | |
|--|----|
| 5. Volatilitas Saham..... | 25 |
| 6. Tingkat Nilai Tukar/ <i>Exchange Rate</i> | 29 |
| 7. Tingkat Suku Bunga/ <i>Interest Rate</i> | 31 |
| 8. <i>Money Supply</i> | 32 |
| 9. <i>Total Asset Turnover</i> | 33 |
| 10. <i>Debt to Equity Ratio</i> | 34 |
| 11. <i>Dividen Payout Ratio</i> | 36 |
| B. Hasil Penelitian yang Relevan | 39 |
| C. Kerangka Teoritis | 52 |
| D. Perumusan Hipotesis Penelitian | 54 |

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

| | |
|--|----|
| A. Tujuan Penelitian..... | 60 |
| B. Objek dan Ruang Lingkup Penelitian..... | 61 |
| C. Metode Penelitian..... | 61 |
| D. Populasi dan Sampel | |
| 1. Populasi | 61 |
| 2. Sampel | 62 |
| E. Operasionalisasi Variabel Penelitian | |
| 1. Variabel Dependen/Terikat (Y) | |
| a. Volatilitas Harga Saham Syariah..... | 62 |
| 2. Variabel Independen/Bebas (X) | |
| a. <i>Exchange Rate</i> (ER) | 63 |
| b. <i>Interest Rate</i> (INR) | 64 |

| | |
|---|----|
| c. <i>Money Supply</i> (M2) | 65 |
| d. <i>Total Asset Turnover</i> (TATO) | 65 |
| e. <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER)..... | 66 |
| f. <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR) | 66 |

F. Teknik Analisis Data

| | |
|---|----|
| 1. Tahap Pengujian Model Regresi..... | 68 |
| 2. Data Panel..... | 69 |
| 3. Uji Beda Rata-rata | 70 |
| 4. Pendekatan Model Regresi Data Panel..... | 71 |
| 5. Pemilihan Model Estimasi..... | 74 |
| 6. Uji Persyaratan Data..... | 75 |
| 7. Pengujian Secara Parsial..... | 76 |
| 8. Koefisien Determinasi | 77 |

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

| | |
|---|-----|
| A. Deskripsi Data..... | 79 |
| B. Pengujian Hipotesis | |
| 1. Uji Persyaratan Data | 89 |
| 2. Uji Beda Rata-Rata | 93 |
| 3. Model Estimasi Data Panel Indonesia..... | 99 |
| 4. Model Estimasi Data Panel Malaysia | 102 |
| 5. Uji Parsial atau Individu (t)..... | 105 |
| 6. Uji Simultan | 114 |
| 7. Koefisien Determinasi..... | 112 |

| | |
|--------------------|-----|
| C. Pembahasan..... | 112 |
|--------------------|-----|

BAB V KESIMPULAN, IMPLIKASI DAN SARAN

| | |
|---------------------|-----|
| 1. Kesimpulan | 119 |
| 2. Implikasi | 120 |
| 3. Saran..... | 122 |

| | |
|----------------------|-----|
| DAFTAR PUSTAKA | 123 |
|----------------------|-----|

| | |
|----------------|-----|
| LAMPIRAN | 127 |
|----------------|-----|

DAFTAR LAMPIRAN

1. Daftar perusahaan yang dijadikan sampel di Indonesia dan Malaysia..... 128
2. Volatilitas harga saham syariah, *Exchange Rate* (ER), *Interest Rate* (INR), *Money Supply* (M2), *Total Asset Turnover* (TATO), *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Dividend Payout Ratio* (DPR) di Indonesia..... 129
3. Volatilitas harga saham syariah, *Exchange Rate* (ER), *Interest Rate* (INR), *Money Supply* (M2), *Total Asset Turnover* (TATO), *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Dividend Payout Ratio* (DPR) di Malaysia..... 131

DAFTAR TABEL

| | |
|---|-----|
| Tabel II.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu..... | 47 |
| Tabel III.1 Ringkasan Operasionalisasi Variabel Penelitian..... | 67 |
| Tabel IV.1 Statistik Deskriptif | 79 |
| Tabel IV.2 Hasil Uji Multikolinearitas Data Indonesia | 92 |
| Tabel IV.3 Hasil Uji Multikolinearitas Data Malaysia | 93 |
| Tabel IV.4 Hasil Uji Beda dengan <i>Independent t-Test Two Sample Means</i> | 95 |
| Tabel IV.5 Hasil Uji Chow Data Indonesia | 100 |
| Tabel IV.6 Hasil Uji Hausman Data Indonesia..... | 101 |
| Tabel IV.7 Hasil Regresi <i>Random Effect Model</i> Data Indonesia..... | 102 |
| Tabel IV.8 Hasil Uji Chow Data Malaysia | 103 |
| Tabel IV.9 Hasil Uji Hausman Data Malaysia..... | 104 |
| Tabel IV.10 Hasil Regresi <i>Random Effect Model</i> Data Malaysia..... | 105 |
| Tabel IV.11 Rekapitulasi Hasil Uji Parsial Data Indonesia dan Malaysia | 106 |
| Tabel IV. 12 Koefisien Determinasi Indonesia dan Malaysia | 112 |

DAFTAR GAMBAR

| | |
|--|----|
| Gambar I.1 Perbandingan Grafik Perkembangan Harga Saham Syariah di Malaysia dan di Indonesia..... | 4 |
| Gambar II.1 Kerangka Teoritik..... | 55 |
| Gambar IV.1 Hasil Uji Normalitas Data Indonesia | 91 |
| Gambar IV.2 Hasil Uji Normalitas Data Malaysia | 92 |