

**ANALISIS FAKTOR FUNDAMENTAL PERUSAHAAN DAN RISIKO
SISTEMATIS TERHADAP *RETURN* SAHAM SYARIAH
(Studi Kasus pada Perusahaan Sektor *Food and Beverage* yang Terdaftar di
Index Saham Syariah Indonesia
Periode 2012-2015)**



SKRIPSI

**Diajukan Kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta
Sebagai Salah Satu Syarat Memperoleh Gelar Sarjana Strata Satu
Dalam Ilmu Ekonomi Islam**

Oleh :

ZUHITA WILDATUL MUFIDAH

NIM : 11390009

PEMBIMBING:

Dr. Misnen Ardiansyah, SE., M.Si., Ak, CA

NIP. 19710929 200003 1 001

POGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA

YOGYAKARTA

2018



PENGESAHAN SKRIPSI

Nomor : B-2198/Un.02/DEB/PP/00.9/08/2018

Skrripsi/ tugas akhir dengan judul:

**“ANALISIS FAKTOR FUNDAMENTAL PERUSAHAAN DAN RISIKO
SISTEMATIS TERHADAP *RETURN* SAHAM SYARIAH
(Studi Kasus pada Perusahaan Sektor *Food and Beverage* yang Terdaftar di
Index Saham Syariah Indonesia
Periode Tahun 2012-2015)”**

yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama : Zuhita Wildatul Mufidah
Nomor Induk Mahasiswa : 11390009
Telah diujikan pada : Kamis, 16 Agustus 2018
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

Dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

TIM UJIAN TUGAS AKHIR

Ketua Sidang:

Dr. Misnen Ardiansyah, SE., M.Si., Ak, CA
NIP. 19710929 200003 1 001

Penguji I

Abdul Qoyum, S.E.I., M.Sc.Fin.
NIP. 19850630 201503 1 007

Penguji II

Muhfiatun, S.E.I., M.E.I.
NIP. 19890919 201503 2 009

Yogyakarta, 28 Agustus 2018
UIN Sunan Kalijaga
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
DEKAN

Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag.
NIP. 19670518 199703 1 003



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI/TUGAS AKHIR

Hal : Skripsi Saudara Zuhita Wildatul Mufidah

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : **Zuhita Wildatul Mufidah**

NIM : **11390009**

Judul Skripsi : **Pengaruh Faktor Fundamental Perusahaan Dan Risiko Sistematis Terhadap *Return Saham Syariah*'ah (Studi Kasus Pada Sektor *Food And Beverage* yang Terdaftar Di Index Saham Syariah Indonesia Periode 2012-2015)**

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Program Studi Manajemen Keuangan Syari'ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar sekripsi/tugas akhir Saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqasyahkan. Atas Perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Yogyakarta, 9 Agustus 2018

Pembimbing


Dr. Misnen Ardiansyah, SE., M.Si., Ak, CA
NIP. 19710929 200003 1 001

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : **ZUHITA WILDATUL MUFIDAH**

NIM : **11390009**

Jurusan/Prodi : **Manajemen Keuangan Syariah**

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **Pengaruh Faktor Fundamental Perusahaan Dan Risiko Sistematis Terhadap *Return* Saham Syaria'ah (Studi Kasus Pada Sektor *Food And Beverage* yang Terdaftar Di Index Saham Syariah Indonesia Periode 2012-2015)** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *bodynote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian, surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 13 Agustus 2018

 **METERAI
TEMPEL**
BD4BD AFF182131521
6000
ENAM RIBU RUPIAH
enyusun
Zuhita Wildatul Mufidah
NIM. 11390009

**HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai *civitas* akademik UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : **ZUHITA WILDATUL MUFIDAH**

NIM : **11390009**

Program Studi : **Manajemen Keuangan Syariah**

Fakultas : **Ekonomi dan Bisnis Islam**

Jenis Karya : **Skripsi**

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*non-ekclusive royalty free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul :

Pengaruh Faktor Fundamental Perusahaan Dan Risiko Sistematis Terhadap Return Saham Syaria'ah (Studi Kasus Pada Sektor Food And Beverage yang Terdaftar Di Index Saham Syariah Indonesia Periode 2012-2015)

Berserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Noneksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir skripsi saya selama tetap mencantumkan saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Di buat: Yogyakarta
Pada Tanggal: 16 Agustus 2018
Yang Menyatakan,



(Zuhita Wildatul Mufidah)

MOTTO

“Luaskan sudut pandang, tanpa harus melanggar koridor-koridor aturan-Nya”

“Teori *Return* berbading lurus dengan risiko sama dengan usaha berbading lurus dengan hasil yang kita dapatkan”.

"Jika manusia dididik, dia akan meningkat dari keadaan semula menuju tingkatan yang lebih tinggi, hingga ia akan berbeda dengan orang-orang yang tidak terdidik". (Hasan al-Bana)

"Dan bahwa seseorang manusia tidak akan memperoleh sesuatu selain apa yang telah diusahakannya sendiri". (Q.S. An-Najm [53]: 39)

“Tidak ada yang mudah kecuali apa yang Engkau jadikan mudah”. (H.R. Ibnu Hibban)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Karya sederhana ini saya persembahkan untuk :

Orang tua tercinta Bapak Asmu'i dan Ibu Suprihatin beserta

saudara saya Saifatus Zahrok Uluk Ailia dan Mella Futikatun Munna

Muhammad Nizar Khunaini yang telah mendukung saya selama kurang lebih 8
tahun

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Program Studi Manajemen Keuangan Syariah

Keluarga besar Mahasiswa Manajemen Keuangan Syariah 2011

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Teman-teman tercinta : Ulin Naja, Retno Mujiyani, dan teman-teman
semuanya.

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi huruf Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 05936/U/1987.

I. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	tidak dilambangkan
ب	Bā'	b	be
ت	Tā'	t	te
ث	Ṣā'	ṣ	es (dengan titik diatas)
ج	Jim	j	je
ح	Ḥā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Ẓāl	ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز		z	zet
س	Zai	s	es
ش	Sin	sy	es dan ye
ص	Syin	ṣ	es (dengan titik di bawah)

ض	Ṣād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭad	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Ṭā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	Ẓā'	‘	koma terbalik di atas
غ	‘Ain	g	ge
ف	Gain	f	ef
ق	Fā'	q	qi
ك	Qāf	k	ka
ل	Kāf	l	‘el
م	Lām	m	‘em
ن	Mim	n	‘en
و	Nūn	w	w
ه	Waw	h	ha
ء	Hā'	,	apostrof
ي	Hamzah	Y	ye
	Ya		

II. Konsonan Rangkap Karena Syaddah ditulis rangkap

متعددة	ditulis	Muta'addidah
عدة	ditulis	‘iddah

III. Ta'marbūtah di akhir kata

- a. Bila dimatikan ditulis h

حكمة	ditulis	<i>Ḥikmah</i>
جزية	ditulis	<i>jizyah</i>

(ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah diserap dalam bahasa Indonesia, seperti salat, zakat dan sebagainya kecuali bila dikehendaki lafal aslinya

- b. Bila diikuti dengan kata sandang 'al' serta bacaan kedua itu terpisah, maka ditulis h

كرامة الاولياء	ditulis	<i>Karāmah al-auliyā'</i>
----------------	---------	---------------------------

- c. Bila ta'marbūtah hidup atau dengan harakat, fathah, kasrah dan dammah ditulis tatau h

زكاة الفطر	ditulis	<i>Zakāh al-fiṭri</i>
------------	---------	-----------------------

IV. Vokal Pendek

َ	fathah	ditulis	<i>a</i>
ِ	kasrah	ditulis	<i>i</i>
ُ	dammah	ditulis	<i>u</i>

V. Vokal Panjang

1	Fathah + alif جَاهِلِيّ	ditulis	<i>ā : jāhiliyyah</i>
2	Fathah + ya' mati تَنْسِي	ditulis	<i>ā : tansā</i>
3	Kasrah + ya' mati كَرِيم	ditulis	<i>ī : karīm</i>
4	Dammah + wawu mati فُرُوض	ditulis	<i>ū : furūd</i>

VI. Vokal Rangkap

1	Fathah ya mati بَيْنَكُمْ	ditulis	<i>ai</i> <i>bainakum</i>
2	Fathah wawu mati قَوْل	ditulis	<i>au</i> <i>qaul</i>

VII. Vokal pendek yang berurutan dalam satu kata dipisahkan dengan apostrof

أَنْتُمْ	ditulis	<i>a'antum</i>
أَعْدَات	ditulis	<i>u'iddat</i>
شَكَرْتُمْ لَنَا	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

VIII. Kata sandang Alif + Lam

- a. bila diikuti huruf *Qomariyyah* ditulis dengan menggunakan “l”

القرآن	ditulis	<i>Al-Qur'ān</i>
القياس	ditulis	<i>al-Qiyās</i>

- b. Bila diikuti huruf *Syamsiyah* ditulis dengan menggunakan huruf *Syamsiyah* yang mengikutinya, serta menghilangkan huruf *l* (el)nya.

السَّمَاءُ	ditulis	<i>as-Samā'</i>
الشَّمْسُ	ditulis	<i>asy-Syams</i>

IX. Penyusunan kata-kata dalam rangkaian kalimat

الفُرُوضُ ذَوِي	ditulis	<i>Zawī al-furūd</i>
السَّنَةِ أَهْلُ	ditulis	<i>Ahl as-Sunnah</i>

X. Pengecualian

Sistem transliterasi ini tidak berlaku pada:

- Kosa kata Arab yang lazim dalam Bahasa Indonesia dan terdapat dalam Kamus Umum Bahasa Indonesia, misalnya: al-Qur'an, hadis, mazhab, syariat, lafaz.
- Judul buku yang menggunakan kata Arab, namun sudah dilatinkan oleh penerbit, seperti judul buku *al-Hijab*.
- Nama pengarang yang menggunakan nama Arab, tapi berasal dari negara yang menggunakan huruf latin, misalnya Quraish Shihab, Ahmad Syukri Soleh.
- Nama penerbit di Indonesia yang menggunakan kata Arab, misalnya Toko Hidayah, Mizan.

KATA PENGANTAR

Assalammu'alaikum Wr.Wb

Puji syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, taufiq, hidayah dan karunia-Nya kepada penulis, sehingga penelitian skripsi ini dapat terselesaikan. Shalawat serta salam selalu tercurah kepada junjungan kita Nabi agung Muhammad SAW. Semoga kita termasuk golongan umatnya dan mendapatkan syafaatnya di dunia dan di *yaumil qiyamah*. Amin

Penelitian ini merupakan tugas akhir pada Program Studi Manajemen Keuangan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai syarat untuk memperoleh gelar strata satu. Untuk itu penulis dengan segala kerendahan hati mengucapkan banyak terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Drs. H. Yudian Wahyudi, P. Hd., selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M. Ag., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam.
3. Bapak H. Muh. Yazid Afandi, M. Ag., selaku Ketua program Studi Manajemen Keuangan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN Sunana Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Dr. Misnen Ardiansyah, SE., M.Si., Ak, CA selaku Dosen Pembimbing Skripsi, yang telah membimbing, mengarahkan, memberi masukan, kritik saran, serta motivasi kepada penulis untuk menyempurnakan penelitian ini.
5. Bapak Jauhar Faradis, S. H. I., M. A. selaku Dosen Penasehat Akademik yang telah membimbing saya dari awal proses perkuliahan sampai akhir semester ini.
6. Seluruh Dosen Program Studi Manajemen Keuangan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, yang telah memberikan ilmu penegetahuan, pengalaman, serta wawasan untuk penulis selam menempuh masa pendidikan.

7. Seluruh Pegawai dan Staff TU Prodi, Jurusan, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
8. Orang tua tercinta Bapak Asmu'i dan Ibu Suprihatin yang telah memberikan doa, dukungan, curahan kasih sayang, dan motivasi kehidupan terbaik.
9. Kepada saudara Muhammad Nizar Khunaini yang telah memberikan dukungan serta motivasi dalam menyelesaikan skripsi penulis.
10. Ulin Naja, Octarani Putri Primadani, Retno Mujiyanti, serta teman-teman semua yang telah memberikan nasehat, dukungan, dan memberikan yang terbaik untuk kelancaran skripsi penulis.
11. Seluruh teman-teman seperjuangan Prodi Manajemen Keuangan Syariah angkatan 2011, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
12. Teman-teman KKN-89 Kelompok 129, Turi, Sleman, DIY.
13. Semua pihak yang secara langsung ataupun tidak langsung turut membantu dalam penulisan skripsi ini.

Semoga Allah SWT memberikan barakah atas kebaikan dan jasa-jasa mereka semua dengan limpahan rahmat dan karunia terbaik dari-Nya. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi yang membaca dan mempelajarinya.

Amin.

Wassalammu'alaikum Wr.Wb

Yogyakarta, 16 Agustus 2018

Zuhita Wildatul Mufidah
NIM. 11390009

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI	viii
KATA PENGANTAR	xiii
DAFTAR ISI	xv
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GAMBAR	xviii
DAFTAR LAMPIRAN	xix
ABSTRAK	xx
ABSTRACK	xxi
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	8
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian	8
D. Sistematika Pembahasan	10
BAB II KERANGKA TEORI DAN PERUMUSAN HIPOTESIS	13
A. <i>Return</i> saham	13
B. Teori Nilai Kandungan Informasi	16
C. <i>Signaling Theory</i>	17
D. Teori Struktur Modal	18
E. Teori Trade off Model	20
F. <i>Pecking Order Theory</i>	21
G. Telaah Pustaka	22
H. Kerangka Teori dan Hipotesis Penelitian	26
1. <i>Profitabilitas</i>	26
2. <i>Leverage</i>	30
3. <i>Likuiditas</i>	32
4. <i>Risiko Sistematis (Beta)</i>	36
BAB III METODE PENELITIAN	40
A. Jenis dan Sifat Penelitian	40
B. Populasi dan Sampel	41
C. Definisi Operasional Variable	43
1. Variabel Dependen (Y)	43
2. Variabel Independen (X)	44
a. <i>Profitabilitas/ EPS (X₁)</i>	44
b. <i>Leverage/DER (X₂)</i>	45
c. <i>Likuiditas/CR (X₃)</i>	45

d. Risiko Sistematis (<i>Beta</i>) (X_4)	46
D. Sumber Data dan Teknik Pengambilan Data	47
E. Metode Analisis	48
1. Model Estimasi <i>Common Effect</i>	50
2. Model Estimasi <i>Fixed Effect</i>	50
3. Model Estimasi <i>Random Effect</i>	51
F. Teknik Analisis Data.....	51
1. Uji <i>Chow</i>	51
2. Uji <i>Hausman</i>	51
3. Uji <i>Langrange Multiplier</i> (LM)	52
G. Uji Hipotesis	52
1. Uji Signifikansi Simultan.....	52
2. Uji Koefisien Determinasi	53
3. Uji Signifikansi Parameter Individual.....	53
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	55
A. Deskriptif Umum Penelitian	55
B. Statistik Deskriptif	57
C. Pemilihan Teknik Estimasi Data Panel	59
D. Hasil Estimasi <i>Common Effect</i>	60
E. Pengujian Hipotesis.....	62
1. Uji Simultan	62
2. Koefisien Determinasi.....	63
3. Uji Parsial.....	63
F. Pembahasan Hasil Penelitian	64
1. Pengaruh <i>Profitabilitas/EPS</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	64
2. Pengaruh <i>Leverage/DER</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	66
3. Pengaruh <i>Likuiditas/CR</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	69
4. Pengaruh <i>Beta</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	71
BAB V PENUTUP.....	74
A. Kesimpulan	74
B. Keterbatasan Penelitian.....	75
C. Implikasi dan Saran.....	75
DAFTAR PUSTAKA.....	77
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

- Tabel 3.1 : Kriteria Pemilihan Sampel
Tabel 4.1 : Daftar Perusahaan Objek Penelitian
Tabel 4.2 : Hasil Olah Statistik Deskriptif
Tabel 4.3 : Hasil Uji Chow
Tabel 4.4 : Hasil Estimasi *Common Effect*, hasil Uji F, dan Hasil *R-square* dan *Adjusted R-square*



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 : *Trade off model*

Gambar 2.2 : kerangka teori

Gambar 2.3 : Skema Penelitian



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Terjemahan *Al-Qur'an*
- Lampiran 2 : Penelitian Terdahulu
- Lampiran 3 : Hasil Perhitungan Data Mentah Variabel Profitabilitas (EPS), Leverage (DER), Likuiditas (CR), dan Beta
- Lampiran 4 : Output Model *Common Effect* dan *Fixed Effect*
- Lampiran 5 : Uji Spesifikasi Model
- Lampiran 6 : Output Estimasi Model
- Lampiran 7 : Output Statistik Deskriptif



ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh dari faktor fundamental dan risiko sistematis terhadap *return* saham syaria'ah. Faktor fundamental dalam studi ini diproksikan oleh: (1) Profitabilitas (*Earning per Share*), (2) leverage (*Debt to Equity Ratio*), (3) likuiditas (*Current Ratio*), dimana risiko sistematis diproksikan dengan β . Populasi dari penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan sektor makanan dan minuman yang ada di Indonesia *Stock Exchange* (IDX) yang tergabung dalam Index Saham Syaria'ah (ISSI). Periode observasi penelitian ini dimulai dari tahun 2012 sampai dengan tahun 2015. Pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling* dengan ketentuan perusahaan tersebut mempublikasikan laporan keuangan selama masa periode penelitian. Penelitian ini menggunakan model dengan data panel dan menggunakan aplikasi *evIEWS 8*.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa pada berdasarkan Uji F, variabel independen berpengaruh terhadap *return* saham syaria'ah, ditunjukkan dengan nilai F sebesar 2.873326 dan signifikansi sebesar 0.033985, secara keseluruhan variabel independen mampu menjelaskan pengaruh sebesar 13,75%. Sedangkan berdasarkan Uji t parsial, menunjukkan bahwa *profitabilitas* (EPS), *leverage* (DER) dan likuiditas (CR) ketiganya berpengaruh positif signifikan, sementara itu risiko sistematis yang diukur dengan β tidak berpengaruh terhadap *return* saham syaria'ah. Penelitian ini menunjukkan bahwa *profitabilitas* (EPS), *leverage* (DER) dan *likuiditas* (CR) masih relevan dalam mempengaruhi *return* saham. Untuk pengaruh profitabilitas (EPS) terhadap *return* saham ditemukan hasil yang mendukung teori nilai kandungan informasi. Kemudian *leverage* yang diproksikan dengan (DER) ditemukan hasil yang mendukung teori MM. Sedangkan likuiditas (CR) terhadap *return* saham juga mendukung *signaling theory*. Penelitian ini diperoleh hasil yang mengkonfirmasi penelitian sebelumnya, dimana terdapat pengaruh *profitabilitas*, *leverage* dan likuiditas terhadap *return* saham syaria'ah.

Kata kunci : *Profitabilitas* (EPS), *Leverage* (DER), likuiditas, Risiko sistematis (β) *return* saham, Regresi data Panel.

ABSTRACT

The research was conducted to examine the influence of fundamental factors and systematic risk to islamic stocks return. Fundamental factors in this study is proxied by:(1)profitabilitas (Earning per Share), (2) leverage (Debt to Equity Ratio), likuidity (Current Ratio), wherears systematic risk is proxied by Stock of Beta (β). The population of this study is food and beverage sector comapanies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) incorporated in the Index Saham Syari'ah Indonesia (ISSI). Observation periode in the study conducted from 2012 to 2015. Sampling use purposive sampling method with the provision of the company's financial report published during the study period. The study uses models with the data analysis using panel data and using application eviews 8.

The results of this research shows based on F test, the independent variables effect to the stock return, indicated by the value of F test 2.873326 and significance of 0.033985, the overall independent variables are able to explain the effect of 13,75%. While based on partial t test, showed that the profitabilitas (Earning per Share), leverage (Debt to Equity Ratio), and likuidity (Current Ratio) all three have significant positive effect. Meanwhile systematic risk does not effect to the stock return. Research finding indicates that profitabilitas (Earning per Share), leverage (Debt to Equity Ratio) and likuidity (Curent Ratio) still relevant in influencing movement of stock return. For the influence of profitabilitas (Earning per Share) to stock return, the result support information content theory. Then leverage proxied (debt to Equity Ratio) found result that support MM theory. Meanwhile the result of likuidity (Current Ratio) support signaling theory. This research is obtained by result which is research confirmation before all, where there are influence of Profitability, leverage, and likuidity to Islamic stock return.

Keywords : profitability, leverage, likuidity, stockk return, and panel data regression

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Sejalan dengan prospek perkembangan pasar modal yang sangat pesat, kebutuhan akan informasi yang relevan dalam mengambil keputusan investasi menjadi sangat *vital*, investor yang akan menanamkan saham juga harus semakin jeli. Terlebih bila investasi direncanakan untuk jangka panjang.

Prospek perkembangan pasar modal jika dikaitkan dengan konsep ekonomi syari'ah saat ini, banyak perusahaan di Indonesia mengeluarkan saham berbasis syari'ah yang membuat banyak para investor muslim menanamkan investasinya sesuai syari'ah. Hal ini membuktikan bahwa dalam pasar modal tidak hanya investasi konvensional yang ditawarkan, tetapi juga investasi syari'ah yang kini mulai dilirik para investor. Sejak keberadaan DES ditindak lanjuti oleh BEI tanggal 12 Mei 2011, BEI meluncurkan Indeks Saham Syari'ah Indonesia (ISSI).

Menurut Jogiyanto (2010: 33) tipe lain dari pasar modal adalah pasar ke tiga (*third market*) dan ke empat (*fourth market*). Pihak yang menawarkan efek kepada masyarakat adalah perusahaan-perusahaan yang telah memenuhi persyaratan yang diminta oleh Badan Pengawas Pasar Modal – Lembaga Keuangan (Bapepam-LK). Perusahaan yang telah memenuhi persyaratan dan mendaftarkan diri di bursa efek untuk menjual sahamnya kepada masyarakat disebut sebagai perusahaan *go-public*. Dengan demikian perusahaan-perusahaan tersebut akan memperoleh dana

dengan mudah. Dana tersebut bagi perusahaan dapat digunakan untuk mengembangkan usahanya, meningkatkan kesejahteraan perusahaan khususnya dan kesejahteraan masyarakat pada umumnya.

Pemain saham atau investor perlu memiliki sejumlah informasi yang berkaitan dengan dinamika harga saham agar bisa mengambil keputusan tentang saham perusahaan yang layak untuk dipilih. Sebenarnya hampir semua investasi mengandung unsur ketidak pastian atau risiko. Dalam keadaan seperti ini investor dikatakan menghadapi risiko investasi yang dilakukannya. Penilaian saham secara akurat dapat meminimalkan risiko sekaligus membantu investor mendapatkan keuntungan yang diharapkan, mengingat investasi saham di pasar modal merupakan jenis investasi yang cukup berisiko tinggi meskipun menjanjikan keuntungan yang relatif besar. Kelaziman yang sering dijumpai adalah bahwa semakin besar *return* yang diharapkan (*expected*), maka semakin besar pula risiko yang ditanggung.

Untuk memahami bagaimana berinvestasi dengan baik di pasar modal, diperlukan pemahaman secara seksama oleh seorang investor dalam melihat perkembangan pasar, dan tidak terpaku pada perubahan angka-angka dari indikator itu sendiri serta analisis fundamental terhadap kejadian yang diakibatkan oleh rumor dan rilis berita yang diterbitkan oleh pihak terkait, tetapi juga mengerti bahwa pasar modal juga memiliki kejadian dan fenomena yang akan terus berputar di mana nantinya juga dapat memiliki efek pada *return* yang diterima investor. Fenomena ini

senantiasa berlaku di dalam siklus naik turunnya harga saham di pasar modal manapun, tidak terkecuali di pasar modal Indonesia..

Investasi didefinisikan sebagai penundaan konsumsi sekarang untuk di masukkan ke aktiva produktif selama periode waktu yang tertentu (Jogiyanto, 2010: 5). Hasil dari suatu investasi di sebut dengan *return*. Apabila investor menginginkan *return* yang maksimal, maka investor juga harus berani menanggung risiko yang tinggi pula sebagai konsekuensinya, karena *return* dan risiko merupakan dua hal yang tidak dapat terpisahkan, selain itu pertimbangan investasi merupakan *trade off* dari keduanya. Semakin besar risiko yang harus ditanggung, maka semakin besar *return* yang harus dikompensasikan. Oleh sebab itu investor di samping menghitung perkiraan *return* yang didapat juga harus memperhitungkan risiko yang dihadapi. Sumber *return* saham terdiri dari dua komponen yaitu *yield* dan *capital gain(loss)*.

Yield merupakan persentase penerimaan kas periodik terhadap harga investasi periode tertentu dari suatu investasi, sedangkan *capital gain* atau *loss* merupakan selisih dari harga investasi sekarang relatif dengan harga periode yang lalu (Jogiyanto, 2010: 206). Semakin tinggi selisih harga pasar maka semakin tinggi pula minat investor, karena semakin tinggi harga saham akan menghasilkan *capital gain* yang semakin besar pula.

Earning per share merupakan rasio antara *Net Income after Tax* (NIAT) dengan jumlah saham beredar (Suhartono, 2009: 95). Melalui EPS ini dapat diketahui kemampuan suatu perusahaan dalam membagi labanya

kepada para pemegang saham. Semakin tinggi tingkat EPS maka semakin tinggi pula tingkat *return* yang diperoleh investor. Selain itu dengan nilai EPS yang tinggi perusahaan juga tidak kesulitan dalam meningkatkan modal. Meningkatnya EPS menunjukkan bahwa perusahaan dalam fase berkembang, sehingga dapat disimpulkan perusahaan dapat menghasilkan keuntungan bersih per lembar sahamnya. Dalam teori kandungan informasi EPS yang tinggi merupakan *good news* bagi investor untuk berinvestasi, karena dianggap mampu memberikan *return* yang tinggi. Akan tetapi pada praktiknya hasil penelitian yang dilakukan oleh Hijriah (2007) menyimpulkan bahwa EPS tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham. Penelitian tersebut bertentangan dengan hasil penelitian Imron Joko Nugroho (2013), dari hasil penelitiannya menunjukkan EPS memiliki pengaruh positif signifikan.

Debt to equity Ratio merupakan rasio *leverage* atau *solvabilitas* yang sering dihubungkan dengan *return* saham (Prihantini, 2009 dalam Gilang Gunadi, 2015). DER menunjukkan kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajibannya yang ditunjukkan pada beberapa bagian dari modal sendiri yang digunakan untuk membayar hutang. Dalam teori struktur modal dengan menggunakan pendekatan tradisional menyebutkan bahwa hingga satu leverage atau rasio hutang tertentu, biaya hutang dan biaya modal meningkat. Peningkatan biaya modal sendiri akan semakin besar dan bahkan akan lebih besar daripada penurunan biaya karena penggunaan hutang yang lebih murah. Pendekatan ini banyak dianut oleh akademisi dan praktisi. Tingkat DER yang kurang dari 50% adalah tingkat

yang aman. Investor akan tertarik dengan perusahaan yang memiliki tingkat DER yang rendah, sehingga akan berdampak pada meningkatnya harga saham. Dilihat dari kenyataannya, hasil penelitian Saribu (2011), Hijrah (2007), dan Harahap (2001) menunjukkan DER tidak berpengaruh terhadap harga/return saham. Dalam hal ini berarti investor tidak mengedepankan besar kecilnya nilai DER suatu perusahaan sebagai bahan pertimbangan perolehan *return* investasi.

Current Ratio adalah salah satu dari rasio *likuiditas* yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam membayar kewajiban jangka pendeknya dengan menggunakan aktiva lancar yang dimiliki. Secara teoritis CR menunjukkan sejauh mana aktiva lancar dapat menutupi kewajiban-kewajiban lancar. Semakin besar perbandingan aktiva lancar menutupi kewajiban jangka pendeknya maka dapat dikatakan perusahaan tersebut dalam keadaan baik kondisi keuangannya. Nilai ideal dari analisa rasio likuiditas ini adalah minimum sebesar 150%, semakin besar adalah semakin baik dan perusahaan dalam kondisi sehat. Dengan kata lain naiknya nilai CR merupakan signal positif yang perlu dipertimbangkan oleh investor. *Current Ratio* yang rendah biasanya dianggap menunjukkan terjadinya masalah likuidasi (Sawir, 2009: 2009). Praktik nyatanya hasil CR pada penelitian yang dilakukan oleh Mei Hotma Mariati Munte justru berkebalikan. *Current ratio* tidak berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di BEI.

Literatur keuangan mengenal adanya dua jenis risiko, yaitu risiko tidak sistematis dan risiko sistematis. Risiko tidak sistematis merupakan risiko yang hanya mempengaruhi beberapa sektor tertentu sehingga bisa dihilangkan dengan melakukan diversifikasi. Sedangkan risiko sistematis (*market risk*) merupakan bagian dari risiko sekuritas yang tidak dapat dihilangkan dengan membentuk portofolio (Jogiyanto, 2010: 278). Maka bagi investor risiko sistematis lebih relevan untuk dipertimbangkan dalam melakukan investasi. Risiko ini terjadi akibat kejadian-kejadian di luar kegiatan perusahaan seperti, inflasi, resesi, *BI rate*, dan sebagainya. Dalam kondisi tersebut investor cenderung menunggu sampai keadaan ekonomi pasar stabil, sehingga menimbulkan permintaan saham menurun, dan berakibat pada harga saham yang relatif menurun pula. Secara teknis (*trade off model*) semakin besar hasil pengembalian yang diharapkan investor dari hasil investasi maka risiko yang dihadapi juga semakin besar karena risiko dan *return* bersifat searah dan linier. Penelitian yang dilakukan oleh Siti Marifah mengenai pengaruh faktor fundamental dan risiko sistematis terhadap *return* saham perusahaan pada Jakarta Islamic Index. Hasil penelitiannya justru menunjukkan jika risiko sistematis tidak memiliki pengaruh yang signifikan secara parsial. Hasil tersebut memiliki arti bahwa dalam berinvestasi investor tidak mengedepankan risiko sistematis sebagai faktor yang berpengaruh terhadap *return* saham di pasar modal.

Penelitian-penelitian di bidang Pasar Modal telah banyak dilakukan. Di antaranya mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi *return*

saham. Dari banyaknya penelitian yang telah dilakukan terdapat perbedaan-perbedaan tentang obyek penelitian, variabel-variabel yang dipilih, periode yang digunakan dalam penelitian, dan menghasilkan kesimpulan yang berbeda bahkan realitanya ada beberapa hasil penelitian yang bertolak dengan teorinya. Sehingga dari permasalahan tersebut peneliti masih perlu melakukan penelitian lebih lanjut mengenai pengaruh faktor fundamental perusahaan dan risiko sistematis terhadap *return* saham.

Semakin kompleks tingkat persaingan, baik dalam hal menarik dana investasi maupun dalam pemasaran produk merupakan peringatan dini untuk mengelola setiap sumber dana dan sumber daya secara serius, ini berarti penyelenggaraan dengan tingkat efisiensi dan efektifitas seoptimal mungkin. Tak terkecuali perusahaan sektor manufaktur sub *Food and Beverage* yang selama ini dikenal sebagai saham yang cukup *likuid* di bursa yang masuk dalam Index saham Syariah Indonesia (ISSI), artinya sangat mudah untuk diperjual belikan. Sifatnya yang *likuid* tersebut disenangi para investor, karena mudah diperjual belikan maka *gain* keuntungan yang diperoleh investor semakin besar pula. Selain itu didukung dengan keadaan perekonomian Indonesia yang terus berfluktuasi dan ditinjau dari fenomena yang ada maka, penulis memilih perusahaan *Food and Beverage* sebagai subjek penelitian ini karena perusahaan *Food and Beverage* menjadi kebutuhan utama masyarakat.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan dari uraian latar belakang yang telah dipaparkan di atas, maka permasalahan dalam penelitian ini dapat dikemukakan sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh profitabilitas (*Earning Per Share*) terhadap *return* saham syari'ah pada perusahaan *food and beverage* yang tergabung dalam ISSI ?
2. Bagaimana pengaruh *lverage* (*Debt To Equity Ratio*) terhadap *return* saham syari'ah pada perusahaan *food and beverage* yang tergabung dalam ISSI?
3. Bagaimana pengaruh likuiditas (*Current Ratio*) terhadap *return* saham syari'ah pada perusahaan *food and beverage* yang tergabung dalam ISSI?
4. Bagaimana pengaruh Risiko Sistematis terhadap *return* saham syari'ah pada perusahaan *food and beverage* yang tergabung dalam ISSI?

C. TUJUAN DAN MANFAAT PENELITIAN

Tujuan dari penelitian ini antara lain:

1. Menganalisis faktor fundamental perusahaan yang diproksikan dengan rasio *Earning Per Share* terhadap *return* saham syari'ah pada perusahaan *food and beverage* dalam ISSI.
2. Menganalisis faktor fundamental perusahaan yang diproksikan dengan rasio *Debt To Equity* terhadap *return* saham syari'ah pada perusahaan *food and beverage* yang terdaftar dalam ISSI.

3. Menganalisis pengaruh *Current ratio* terhadap *return* saham syari'ah pada perusahaan *food and beverage* yang tergabung dalam ISSI.
4. Menganalisis pengaruh risiko sistematis terhadap *return* saham syari'ah pada perusahaan *food and beverage* yang tergabung dalam ISSI.

Adapun manfaat dari penelitian ini adalah:

1. Akademik

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi ilmu pengetahuan kepada peneliti maupun pembaca, baik sebagai referensi maupun sebagai wawasan keilmuan yang dapat mendukung kegiatan akademisi.

2. Praktik

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi pemikiran kepada para pemakai laporan keuangan dan praktisi penyelenggara perusahaan dan memahami pengaruh faktor fundamental perusahaan dan risiko sistematis terhadap *return* saham syari'ah. Penelitian ini, diharapkan juga dapat menjadi bahan pertimbangan bagi para investor dalam membuat keputusan berinvestasi secara rasional, sehingga dana yang disalurkan dapat bermanfaat bagi investor.

3. Penelitian Selanjutnya

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi literature dan rujukan penelitian selanjutnya sehingga menghasilkan penelitian yang lebih baik dari penelitian ini.

D. Sistematika Pembahasan

Sesuai dengan pedoman penulisan skripsi, untuk memberikan kemudahan dalam hal penulisan dan pembahasan skripsi, maka peneliti membaginya dalam lima bab. Adapun sistematika dan penjelasan penulisan penelitian ini adalah sebagai berikut:

BAB I berisikan latar belakang masalah yang menyertakan alasan penelitian dilakukan dan fenomena-fenomena yang terjadi pada saat itu, sehingga penting untuk diteliti ulang. Kemudian merumuskan pokok-pokok permasalahan yang diangkat dalam penelitian, dan selanjutnya diungkapkan dengan tujuan dan manfaat penelitian ini sebagai penjelasan deskriptif mengenai perlunya penelitian ini dilakukan. Terakhir adanya sistematika penulisan penelitian menjadikan pedoman di bab-bab yang akan dibahas dan menjadi bagian dari penelitian.

Pada BAB II berisikan tentang landasan teori berkaitan dengan penelitian yang dilakukan yaitu teori investasi syari'ah, teori laba dalam perspektif syari'ah, *signaling theory*, teori struktur modal, teori modigliani dan miller (M&M), *teori trade off model*, *pecking order theory*, dan teori kandungan informasi. Hal ini dimaksudkan sebagai pedoman peneliti dan pembaca dalam memahami dan membatasi koridor wacana penelitian yang dilakukan. Selanjutnya adanya referensi dan literature dari penelitian sebelumnya menjadi sumber pedoman mengenai hasil penelitian pada kajian yang sama. Hal ini digunakan sebagai pembanding sekaligus evaluasi dari penelitian yang didapat. Pemahaman dalam penelitian dituangkan dalam bentuk kerangka konseptual, dimana penjelasan

deskriptif yang ada dalam penelitian dituangkan dalam grafik dan kerangka alur penelitian. Kerangka konseptual tersebut yang nantinya digunakan peneliti sebagai prosedur dan langkah-langkah penelitian yang dilakukan. Selanjutnya perumusan hipotesis, didasarkan pada penelitian sebelumnya, teori dan referensi-referensi yang ada, dengan mencoba memberikan dugaan sementara sebagai jawaban terhadap pokok masalah penelitian.

Pada BAB III berisikan tentang rangka penelitian ilmiah tidak terlepas dari metodologi yang ilmiah. Dalam bab ini dijelaskan metodologi yang digunakan peneliti dalam mencapai hasil yang diinginkan yakni dimulai dengan pengumpulan data sampai dengan pengujian data tersebut. penentuan metodologi ini mengedepankan jenis dari penelitian dan tujuan penelitian yang akan dilakukan. Karena penelitian satu dengan penelitian lainnya menggunakan metode yang berbeda, maka perlu menggunakan metode yang sesuai. Metode juga dilakukan secara bertahap yang sesuai formasi sehingga memudahkan dalam penelitian.

Pada BAB IV ini berisi analisis dan penjelasan tentang hasil pengujian-pengujian yang dilakukan selama penelitian. Penjabaran analisa data disajikan dalam bentuk deskriptif maupun angka numerik yang memiliki arti dan penjelasan tersendiri. Pengujian data dilakukan dengan melakukan regresi. Kemudian dijelaskan untuk memberi gambaran yang jelas dan komperhensif tentang *output* pengujian tersebut serta alasan-alasan yang didukung dengan teori maupun penelitian terdahulu. Dalam bab ini bisa menjadi hasil penelitian yang baru, yang

dapat melengkapi penelitian-penelitian sebelumnya sehingga dimungkinkan juga menjadi referensi dan ilmu baru karena sifatnya memperbaharui teori yang telah ada.

BAB V merupakan bab terakhir yang menguraikan kesimpulan dari keseluruhan penelitian yang dilakukan, serta memberikan saran-saran masukan dan solusi terhadap masalah penelitian yang telah dilakukan. Saran positif dapat menjadikan kelengkapan dan kesempurnaan dari penelitian yang dilakukan.



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil pengolahan yang telah dilakukan dan pengujian hiptosis yang telah diajukan sebelumnya dapat disimpulkan bahwa:

1. Hasil pengujian regresi data panel menunjukkan bahwa profitabilitas (EPS) memiliki pengaruh positif signifikan terhadap *return* saham. Hal ini dibuktikan dengan hasil uji hipotesis yang menunjukkan nilai probabilitas sebesar $0.0307 < 0,05$. Hasil ini mengindikasikan bahwa tinggi rendahnya profitabilitas perusahaan mampu mempengaruhi besar kecilnya *return* saham.
2. Hasil pengujian regresi data panel menunjukkan bahwa variabel *leverage* (DER) memiliki pengaruh signifikan terhadap *return* saham. Hal ini dibuktikan dengan hasil uji hipotesis yang menunjukkan bahwa nilai probabilitas sebesar $0.0468 < 0,05$.
3. Dari hasil pengujian regresi data panel menunjukkan bahwa variabel likuiditas (CR) memiliki pengaruh positif signifikan terhadap *return* saham. Hal ini dibuktikan dengan hasil uji hipotesis yang menunjukkan bahwa nilai probabilitas sebesar $0.0306 < \text{taraf signifikan } 5\%$. Hal ini menunjukkan bahwa tinggi rendahnya likuiditas perusahaan sangat mempengaruhi besar kecilnya *return* perusahaan.
4. Dari hasil pengujian regresi data panel menunjukkan bahwa variabel *beta* (β) tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap *return* saham. Hal

ini dibuktikan dengan hasil uji hipotesis yang menunjukkan bahwa nilai probabilitas sebesar $0.7639 > 0,05$ (5%) dengan koefisien sebesar - 0.208150.

B. Keterbatasan Penelitian

1. Penelitian ini hanya menggunakan 4 faktor yang mempengaruhi *return* saham, 3 faktor diambil dari fundamental perusahaan dan satu faktor adalah beta. Masih banyak faktor-faktor lain yang mempengaruhi *return* saham seperti keadaan makro ekonomi, aktivitas, pertumbuhan dan ukuran perusahaan, dan lain-lain.
2. Keterbatasan jumlah sampel yang hanya pada perusahaan *food and beverage* yang terdaftar di ISSI dan dipilih secara *purposive sampling*.
3. Periode tahun hanya menggunakan waktu empat tahun, dimulai tahun 2012 sampai dengan tahun 2015.

C. Implikasi dan Saran

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan penelitian di atas maka penyusun memberikan saran kepada penelitian selanjutnya:

1. Guna memaksimalkan pengetahuan tentang *return* yang didapatkan perusahaan, investor harus jeli dalam menganalisis faktor internal dan eksternal perusahaan yang mempengaruhi *return* perusahaan. Beberapa diantaranya adalah *profitabilitas*, *leverage*, likuiditas, dan *beta*. Sehingga investor diharapkan mampu menentukan tingkat *return* paling optimal dari suatu perusahaan.

2. Peneliti selanjutnya diharapkan dapat melakukan penelitian pada sektor lainnya dengan periode pengamatan yang lebih panjang, sehingga dapat menghasilkan penelitian yang lebih valid.
3. Penelitian ini menggunakan tiga faktor fundamental dan satu faktor eksternal (beta) yang mempengaruhi *return* saham. Peneliti berharap pada penelitian selanjutnya dapat menambah variabel yang lain. Seperti dari sisi fundamental perusahaan dapat menambahkan rasio pasar dan rasio aktivitas, sedangkan dari faktor eksternal sendiri seperti inflasi, kurs, kebijakan pemerintah, dan faktor ekonomi lainnya.
4. Disarankan untuk mencoba mengubah objek penelitian ke industri lain dan menambah tahun penelitian sehingga dapat menggambarkan lebih jelas tentang faktor-faktor pengaruh *return* saham.
5. Penelitian selanjutnya dapat mengembangkan penelitian ini dengan menggunakan model dan metode yang berbeda.

DAFTAR PUSTAKA

Buku:

- Achsien. (2003) *Investasi Syariah di Pasar Modal Menggagas Konsep dan Praktek Manajemen Portofolio Syariah*. Jakarta: Gramedia.
- Ajija, Shochrul R., Setianto, Rahmat H. (2011). *Cara Cerdas Menguasai Eviews*. Jakarta: Salemba Empat.
- Arifin, Zainal. (2005). *Teori Keuangan dan Pasar Modal*. Yogyakarta: Ekonisia.
- Ary. Tatang G. 2011. *Manajemen Investasi: Konsep Teori dan Aplikasi*, Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Brigham, Eugene dan Joel F Houston. 2001. *Manajemen Keuangan II*. Jakarta : Erlangga.
- Elton, Edwin J. and Martin J, Gruber (2007), *Modern Portfolio Theory and Investment Analysis*, Sixth Edition, John Wiley & Sons, New York.
- Ghozali, Imam. 2006. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Semarang: BP UNDIP.
- Gujarati, Damodar., Porter, (2010). *Dasar-dasar Ekonometrika*, jilid 2, Edisi Kelima Mardanugraha, dkk [Penerjemah]. Jakarta: Salemba Empat.
- Gujarati, Damodaran. 2010. *Dasar-dasar Ekonometrika*. Jakarta: Salemba Empat.
- Halim, Abdul (2005), *Analisis Investasi*, edisi ke Dua, Jakarta: Salemba Empat
- Houston, dan Brigham. (2006). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: salemba Empat.
- Husnan, Suad. 2005. *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Yogyakarta : UPP AMP YKPN.
- Ibnu Majah, sunan ibnu majah juz II (CV. Asy Syifa': semarang, 1993), hlm. 88, hadis nomor 2246, bab 45.
- Jogiyanto, H. M. (2010), *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi*, Edisi ke Tujuh, yogyakarta: BPFE. UGM.
- Kasmir. 2012. *Dasar-Dasar Perbankan*. Edisi Revisi. Jakarta: PT Rajawali Pers.

- Prihadi, Toto. 2013. *Analisis Laporan Keuangan Lanjutan*, Cetakan , Jakarta: PPM.
- Rahardjo. Budi (2009). *Dasar-dasar Analisis Fundamental Saham Laporan Keuangan Perusahaan*, Yogyakarta: Gadjah Mada University Press.
- Robbert Ang. (1997), *Buku Pintar: Pasar Modal Indonesia*, Mediasoft Indonesia.
- Sartono, Agus R. 1996. *Manajemen Keuangan*, Edisi Ketiga, Yogyakarta: BPFE.
- Sartono, Agus. 2010. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta : BPFE.
- Sawir, Agnes. (2009). *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*. Jakarta: PT. Gramedia Pustaka Utama.
- Sekaran, U. (2003). *Research Methods for Business A Skill Building Approach*. 4th Edition. New york: John Wileysons. Inc. Semarang: Badan Penerbit Diponegoro. STIM YKPN.
- Sugiyono, 2008. *Statistika untuk Penelitian*. Bandung: Alfabeta.
- Suhartono, & Fadlillah Qudsi (2009), *Portfolio Investasi & Bursa Efek*, Edisi 1, Yogyakarta: unit penerbit dan percetakan YKPN.
- Sulaiman, Wahid. 2002. *Jalan Pintas Menguasai SPSS 10*, edisi 1, Yogyakarta: Andi.
- Suryomurti, Wiku. 2011. *Supercerdas Investasi Syari'ah*, edisi pertama, Jakarta: Qultum Media.
- Sutrisno, 2012. *Manajemen Keuangan : Teori, Konsep, dan Aplikasi*, Ekonisia, Yogyakarta.
- Tandelilin, Eduardus. 2001. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Yogyakarta : BPFE.
- Tjipto dan Hendy M. fakhruddin, (2001). *Pasar Modal di Indonesia Pendekatan Tanya Jawab*. Jakarta; salemba empat.
- Warsono, 2003. *Manajemen Keuangan Perusahaan*, Bayu Media Publishing, Jakarta.
- Weston, J. Fred dan Thomas E. Copeland, 2010, *Manajemen Keuangan*, Edisi 9, Jilid Dua, Terjemahan Drs. Joko Warsono, M.Sm. dan Ir. Kibrandoko, M.Sm., 2010, Binarupa Aksara, Jakarta.
- Wiagustini, Ni Luh Putu. 2010. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, Denpasar: Udayana University Press.

Widarjono, Agus. 2009. *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya*, Ekonisia, Yogyakarta.

Winarno, Wing Wahyu. (2011). *Analisis Ekonometrika dan Statistika dengan Eviews edisi tiga*. Yogyakarta: STIM YKPN.

Jurnal, Skripsi, Tesis:

Ardianto Freddy, “Pengaruh Risiko Sistematis, Ukuran Perusahaan, Rasio Pasar, dan Profitabilitas Terhadap Return Saham Syariah” *skripsi* Universitas Islam Negeri Suanan Kalijaga Yogyakarta, 2012.

Arisandi, Meri. 2014. Pengaruh ROA, DER, CR, Inflasi, Dan Kurs Terhadap Return Saham (Studi Kasus Industri Makanan Dan Minuman Di BEI periode 2008-2012). *Jurnal Dinamika Manajemen* Vol. 2 No.1 Januari – Maret 2014 ISSN: 2355-8148.

Arista, Desi, dan Astohar, 2012, Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Return Saham (Kasus Pada perusahaan Manufaktur yang Go public di BEI Periode Tahun 2005-2009). *Jurnal Ilmu Manajemen dan Akunansi Terapan*, vol. 3, No. 1, hal. 1-15

Ariyanto, Taufik, *Pengaruh Struktur Pemegang Saham Terhadap Struktur Modal Perusahaan*, Jurnal Manajemen Indonesia, Vol. 1, 2002 : 64-71..

Budi, Dwi Prasetyo Supadi. 2012. Pengaruh Faktor Fundamental Dan Risiko Sistematis Terhadap return Saham Syariah. *Media Riset Akuntansi, Auditing & Informasi*. Vol. 12 No. 1. April.

Darmayanti, Novi. 2015. *The Effect of Systematic Risk Model of Fundamental and stock Company Study Food and Beverage Firm Listing in Indonesian Stock Exchange (BEI) Year 2008-2012. Research Journal of Finance and Accounting*. ISSN 2222-1697 (Paper) ISSN 2222-2847 (Online). Vol.6, No. 9, 2015.

Elizabeth. 2017. *Effect of Liquidity and Activities with Profitability as Intervening Variables to Share Return in Manufacturing Companies Listed in Indonesia Stock Exchane. The International Jornal of Business & Management* (ISSN 2321-8916).

Ganto, Jullimursyida, et.al. 2008. *Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan Manufaktur terhadap Return Saham di Bursa Efek Indonesia*. Media Riset Akuntansi, 19 Auditing, dan Informasi, Vol.8, No.1 : 85-96.

Utami. Dyatr Arian Absari. et al. 2012. Analisis Pengaruh Faktor Fundamental Perusahaan Dan Risiko Sistematis Terhadap Return Saham di BEI. Pascasarjana Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Brawijaya Malang.

- Gunandi, Gd Gilang, & I Ketut Wijaya Kesuma. 2015. Pengaruh ROA, DER, EPS Terhadap Return Saham Perusahaan Food And Beverage BEI. *E- Jurnal Manajemen Unud*, Vol.4 No. 6: 1636-1647. ISSN: 2302-8912.
- Harahap, Mursal. 2001. *Analisis Pengaruh Leverage Keuangan dan Risiko Saham Terhadap Return Saham Perusahaan di Bursa Efek Indonesia*. Tesis, Universitas Indonesia. Jakarta.
- Hijriah, Almas. 2007. *Pengaruh Faktor Fundamental dan Risiko Sistematis Terhadap Harga Saham Properti di Bursa Efek Indonesia*. Tesis, Universitas Sumatra Utara Medan.
- Hikmah, Khoirul. 2013. Growth Of Sales, Investment, Liquidity, Profitability, Dan Size Of Firm Terhadap Kebijakan *Divident Payout Ratio* Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen dan Akuntansi*, 2 (1) : 7-11.
- Imba, Putu Nidianti. 2013. Pengaruh Faktor Internal Perusahaan Terhadap Return Saham Food And Beverage Di Bursa Efek Indonesia. *E- Jurnal Akuntansi Universitas Udayana* 5.1:130-146.
- Joko, Imron Nugroho. 2013. Pengaruh Risiko Sistematis dan Faktor Fundamental Terhadap *Return Saham* Perusahaan Otomotif. *Jurnal Ilmu & Riset Manajemen* Vol. 2 No. 12.
- Kartika, Andi. 2009. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur yang Go Public di BEI. *Jurnal Dinamika Keuangan dan Perbankan* Vol. 1 No.2. ISSN 1979- 4878.
- Kurnia, Nike. 2009. Pengaruh Kinerja Perusahaan dan Risiko Sistematis Terhadap Return Saham (*Study Empiris Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2011*). Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Padang.
- Lantara, I Wayan Nuka (2000), *Analisis Stabilitas dan Prediktabilitas Beta Saham: Studi Empiris di BEJ*, Universitas Gadjah Mada, Yogyakarta.
- Myers, S.C., dan N.S. Majluf (1984), "Corporate Financing and Investment Decisions When Firms have Information Investors Do Not Have," *Journal of Financial Economics* 13, 187-221.
- Modigliani Franco and Merton H. Miller *The American Economic Review* Vol. 48, No. 3 (Jun., 1958), pp. 261-297.
- Roslianti, Rizkary. 2014. Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham (*Studi Pada Emiten Saham Syariah Sektor Manufaktur yang Terdapat Di Indeks Saham Syariah Indonesia Tahun 2011-2012*). *JESTT* Vol. 1 No. 7. Juli.

- Saidi, *Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur Go Public Di BEJ Tahun 1997-2002*, Jurnal Bisnis dan Ekonomi, Vol 11, No.1, Maret, hal 44-58.
- Santosa, Agus. 2011. Pengaruh Nilai Tukar Rupiah Per Dollar AS dan DER Terhadap Risiko Sistematis Serta *Return* Saham Pada Perusahaan Multinasional di Bursa Efek Indonesia. Tesis, Universitas Udayana Bali.
- Saribu,Ardin Dolok. 2011. Analisis Pengaruh Risiko Keuangan dan Total Asset Terhadap Harga Saham dengan *Beta* Saham Sebagai Variabel Moderating (Studi Empiris Pada perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). Tesis, Universitas Sumatra Utara Medan.
- Siti, Marifa (2014), “Pengaruh Faktor Fundamental Perusahaan dan Risiko Sistematis Terhadap *Return* Saham Perusahaan Pada Jakarta Islamic Index”. *Skripsi*. Universitas Islam Negeri SyarifHidayatullah Jakarta. 2014.
- Sudiyanto, Bambang. 2010. Peran Kinerja Perusahaan dalam Menentukan Pengaruh Faktor Fundamental Makroekonomi, Risiko Sistematis, Dan Kebijakan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Desertasi*, Universitas Diponegoro Semarang.
- Suharli, michell, “studi empiris terhadap dua factor yang mempengaruhi *return* saham pada industri *food and beverages* di bursa efek jakarta,” *jurnal akuntansi dan keuangan*, vol.7, No.2, Nopember 2005.
- Ulupei, I G. K. A. 2007. Analisis Pengaruh Rasio *Likuiditas, Leverage, Aktivitas, Dan Profitabilitas* Terhadap *Return* Saham (studi Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Dengan Kategori Industri Barang Konsumsi Di Di Bursa Efek Jakarta), *AUDI Jurnal Akuntansi dan Bisnis*, Vol. 2, No. 1.
- Vicki, Wulandari. 2012. Pengaruh *Return On Asset, Earning Per Share, dan Inventory Turnover* Terhadap *Return* Saham Perusahaan *Food And Beverage* Yang Terdaftar Di BEI 2007-2011. Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta.
- Wicaksana, I Gede Ananditha. 2012. Pengaruh *Cash Ratio, Debt To Equity Ratio, dan Return On Asset* terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Tesis* Fakultas Ekonomi Universitas Udayana, Bali.
- Yeye, Sulistiawati. 2011. Reaksi Signal Rasio Profitabilitas Solvabilitas Terhadap *Return* Saham Perusahaan. *Jurnal Dinamika Keuangan dan Perbankan*. Vol. 3, No. 1. ISSN: 1979-4878. Hal: 17-37.

Online:

www.idx.co.id diakses terakhir pada 28 Oktober 2016.

www.yahoo.finance.com diakses terakhir pada 28 Oktober 2016.

<http://www.bareksa.com/id/text/2016/05/30/citi-research-5-isu-ini-yang-perlu-diperhatikan-investor-saham-sahun-2016/13363/analysis> *Indonesia Capital Market Directory(ICMD)* diakses terakhir pada 2 November 2016.

<http://finance.yahoo.com/quote/AALI.JK/history?period1=1356973200&period2=1451494800&interval=1d&filter=history&frequency=1d> .

<http://www.sahamok.com/kode-saham-bei/> diakses terakhir pada 28 Februari 2017.

<http://www.sahamok.com/return-saham/return-saham-2013/> diakses terakhir pada 28 Februari 2017.

<http://www.sahamok.com/return-saham/return-saham-2015/> diakses terakhir pada 28 Februari 2017.

<http://www.sahamok.com/return-saham/return-saham-2014/> diakses terakhir pada 28 Februari 2017.

<http://www.duniainvestasi.com/bei/prices/stock> diakses terakhir pada 27 oktober 2017.

Tabel 3.1 :

Kriteria Pemilihan Sampel

No.	Kriteria Pemilihan Sampel	Jumlah Perusahaan
1.	Perusahaan <i>Food And Beverage</i> yang <i>listing</i> tahun 2012-2015 di Indeks Saham Syari'ah Indonesia (ISSI)	(14-2) 12
2.	Perusahaan yang menertibkan laporan keuangan untuk periode yang berakhir pada 31 Desember selama tahun 2012 sampai 2015	(11-0) 12
3.	Perusahaan tersebut memiliki semua data yang diperlukan untuk variabel yang telah ditentukan sebelumnya selama tahun penelitian (2012-2015)	(10-0) 12
Jumlah perusahaan yang dijadikan objek penelitian		12

Tabel 4.1 :

Daftar Perusahaan Objek Penelitian

No.	Kode	Nama perusahaan
1.	AISA	Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk
2.	CEKA	Cahaya Kalbar Tbk
3.	DLTA	Delta Djakarta Tbk
4.	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk
5.	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk
6.	MLBI	Multi Bintang Indonesi Tbk
7.	MYOR	Mayora Indah Tbk
8.	PSDN	Prashida Aneka Niaga Tbk
9.	ROTI	Nippon Indosari Corporindo Tbk
10.	SKLT	Sekar Laut Tbk
11.	STTP	Siantar Top Tbk
12.	ULTJ	Ultrajaya Milk Industry and Trading Company Tbk

Tabel 4.2 :

Hasil Olah Statistik Deskriptif

	Y	X1	X2	X3	X4
Mean	5.203396	2792.956	0.998750	2.007917	1.939021
Median	0.285000	139.5900	1.035000	1.650000	0.535000
Maximum	128.7000	55576.00	3.050000	6.420000	21.92000
Minimum	-0.430000	-32.66000	0.080000	0.510000	-1.650000
Std. Dev.	23.76186	9150.375	0.574449	1.205937	4.709277
Sum	249.7630	134061.9	47.94000	96.38000	93.07300
Sum Sq. Dev.	26537.43	3.94E+09	15.50959	68.35139	1042.333
Observations	48	48	48	48	48

Tabel 4.3 :**Hasil Uji Chow**

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	0.158021	(11,32)	0.9988
Cross-section Chi-square	2.538994	11	0.9955

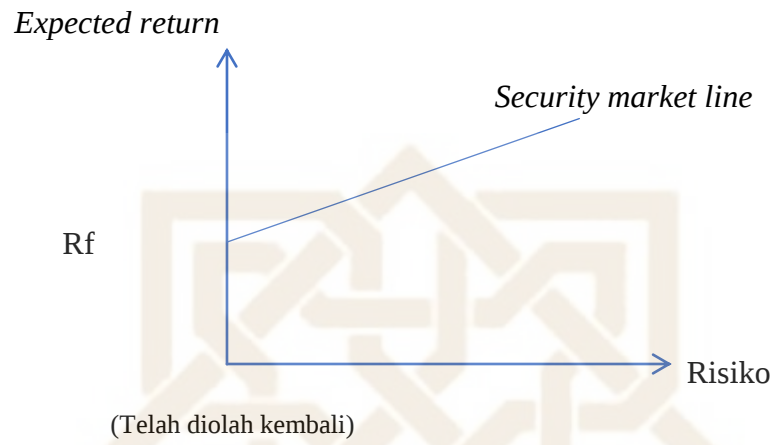
Tabel 4.4:

Hasil Estimasi *Common Effect*, hasil Uji F, dan Hasil *R-square* dan *Adjusted R-square*

Variabel	Prediksi Hipotesis	Koefisien	t-statistik	Prob.	Hipotesis
C		-26.56401	-2.032475	0.0483	
X ₁ (EPS)	+	0.000791	2.233826	0.0307	diterima
X ₂ (DER)	-	14.64499	2.046553	0.0468	ditolak
X ₃ (CR)	+	7.636670	2.235679	0.0306	diterima
X ₃ (β)	+	-0.208150	-0.302219	0.7639	ditolak
Variabel dependen = <i>Return Saham</i> <i>Adjusted R-squared</i> = 0.137509 F-statistik = 2.873326 dan Prob (F-statistik) = 0.033985 $\alpha = 5\%$					

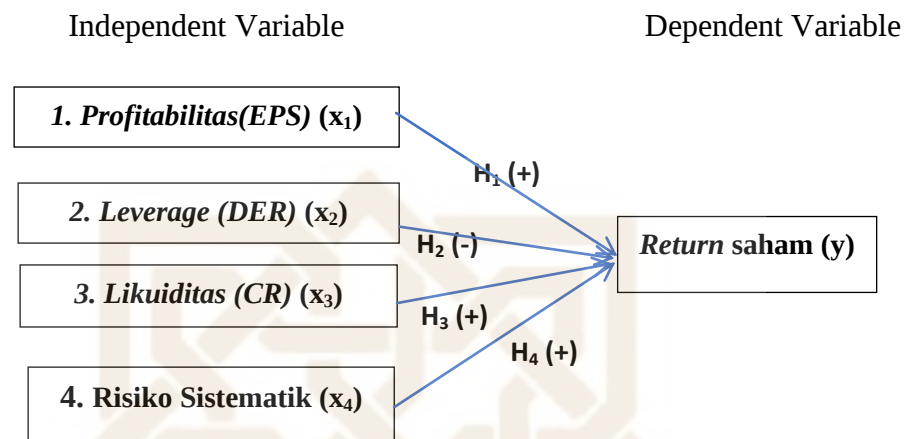
Gambar 2.1

Trade-off risk Return



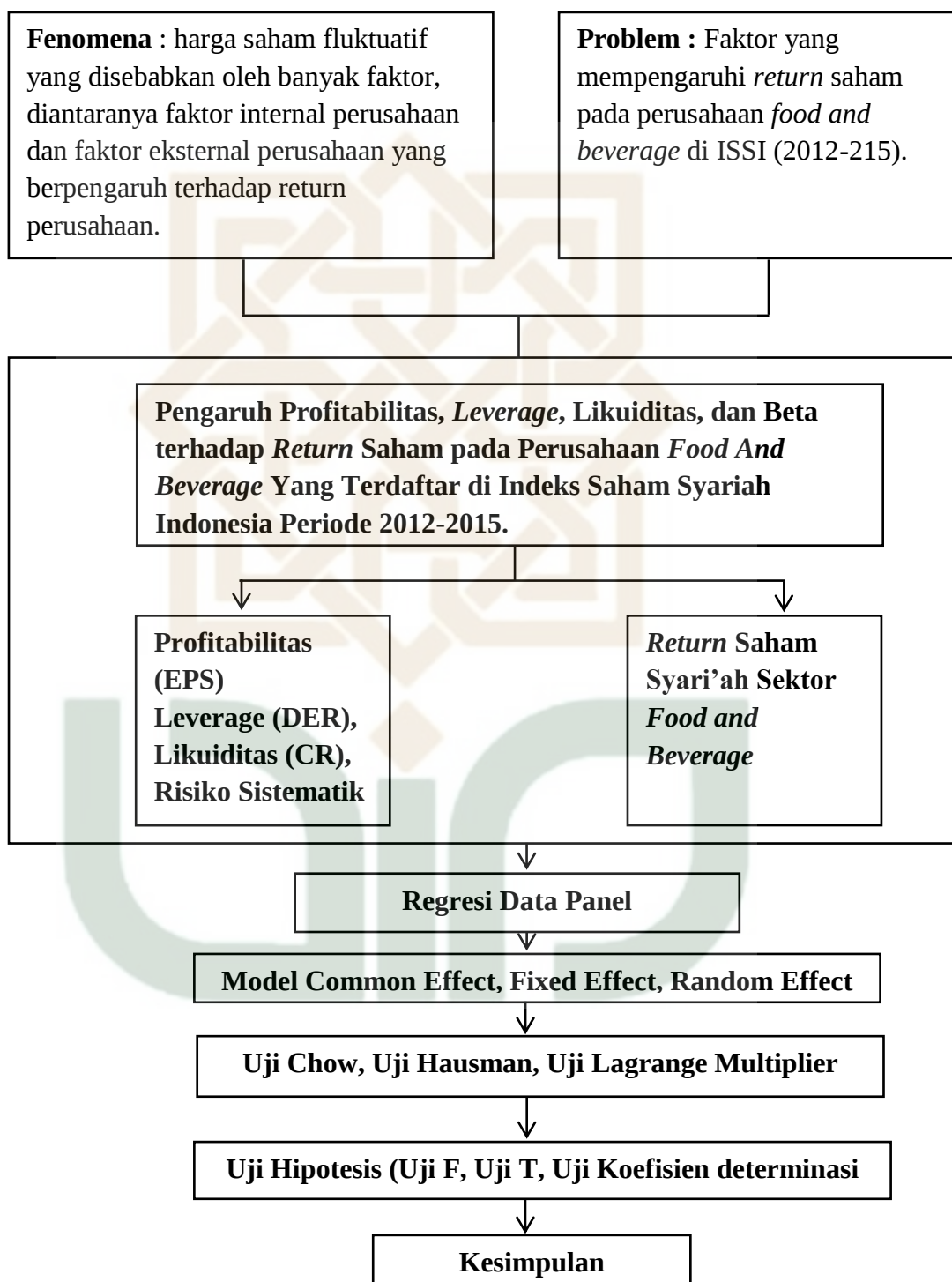
Gambar 2. 2

Kerangka Pemikiran



Gambar 2.3

Skema Penelitian



Lampiran 1:

Terjemahan Al-Qur'an

No.	Surat dan ayat	Terjemah
1.	<i>An-Nisa</i> [4]: 9	<i>Dan hendaklah takut kepada Allah orang-orang yang seandainya meninggalkan di belakang mereka anak-anak yang lemah, yang mereka khawatir terhadap (kesejahteraan) mereka. Oleh sebab itu, hendaklah mereka bertakwa kepada Allah dan hendaklah mereka mengucapkan perkataan yang benar.</i>
2.	<i>Yusuf</i> [12]: 46-49	<i>(46). (Setelah pelayan itu berjumpa dengan Yusuf, dia berseru): “Yusuf, hai orang yang amat dipercaya, terangkanlah kepada kami tentang tujuh ekor sapi betina yang gemukgemuk yang dimakan oleh tujuh ekor sapi betina yang kurus-kurus dan tujuh bulir (gandum) yang hijau dan (tujuh) lainnya yang kering agar aku kembali kepada orang-orang itu, agar mereka mengetahuinya.”</i> <i>(47). Yusuf berkata: “Supaya kamu bertanam tujuh tahun (lamanya) sebagaimana biasa; maka apa yang kamu tuai hendaklah kamu biarkan dibulirnya kecuali sedikit untuk kamu makan.</i>

		(48). Kemudian sesudah itu akan datang tujuh tahun yang amat sulit, yang menghabiskan apa yang kamu simpan untuk menghadapinya (tahun sulit), kecuali sedikit dari (bibit gandum) yang kamu simpan. (49). Kemudian setelah itu akan datang tahun yang padanya manusia diberi hujan (dengan cukup) dan di masa itu mereka memeras anggur
3.	<i>Al-Baqarah</i> [2]: 16	Mereka itulah yang membeli kesesatan dengan petunjuk. Maka perdagangan mereka itu tidak beruntung dan mereka tidak mendapat petunjuk.
4.	<i>Al-Ma'idah</i> [5] : 2	Hai orang-orang yang beriman, janganlah kamu melanggar syi'ar-syi'ar Allah, dan jangan melanggar kehormatan bulan-bulan haram, jangan (mengganggu) binatang-binatang had-ya, dan binatang-binatang qalaa-id, dan jangan (pula) mengganggu orang-orang yang mengunjungi Baitullah sedang mereka mencari kurnia dan keridhaan dari Tuhannya dan apabila kamu telah menyelesaikan ibadah haji, maka bolehlah berburu. Dan janganlah sekali-kali kebencian(mu) kepada sesuatu kaum karena mereka menghalang-halangi kamu dari

		<i>Masjidilharam, mendorongmu berbuat aniaya (kepada mereka). Dan tolong-menolonglah kamu dalam (mengerjakan) kebajikan dan takwa, dan jangan tolong-menolong dalam berbuat dosa dan pelanggaran. Dan bertakwalah kamu kepada Allah, sesungguhnya Allah amat berat siksa-Nya</i>
5.	<i>Al Baqarah [2]: 275</i>	<i>Orang-orang yang makan (mengambil) riba tidak dapat berdiri melainkan seperti berdirinya orang yang kemasukan syetan lantaran (tekanan) penyakit gila. Kadaan mereka yang demikian itu sama dengan riba, padahal Allah telah menghalalkan jual beli dan mengharamkan riba. Orang-orang yang telah sampai kepadanya larangan dari Tuhannya, lalu terus berhenti (dari mengambil riba), maka baginya apa yang telah diambilnya dahulu (sebelum datang larangan) dan urusannya terserah kepada Allah. Orang yang kembali (mengambil riba), maka orang-orang itu adalah penghuni-penghuni neraka. Mereka kekal di dalamnya.</i>

Lampiran 2:

Penelitian Terdahulu

No.	Nama	Judul dan Periode	Hasil
1.	Joko Nugroho (2013)	Pengaruh Risiko Sistematis dan Faktor Fundamental Terhadap Return Saham (2009-2011)	Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa secara simultan variabel bebas risiko sistematis, <i>earning per share</i> , dan <i>price earning ratio</i> berpengaruh signifikan terhadap <i>return</i> saham. Sedangkan berdasarkan hasil uji parsial diketahui bahwa variabel bebas risiko dan <i>price earning ratio</i> secara parsial tidak berpengaruh terhadap <i>return</i> saham, sedangkan <i>earning per share</i> secara parsial berpengaruh signifikan terhadap <i>return</i> saham.
2.	Gd. Gilang Gunandi (2015)	Pengaruh ROA, DER, dan EPS Terhadap Return Saham Perusahaan <i>Food And Beverage</i> BEI (2008-2012).	Dari hasil penelitian ROA dan EPS mempunyai pengaruh positif signifikan terhadap <i>return</i> saham. Sedangkan DER memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap <i>return</i> saham.

3.	Rizkary Roslianti (2014)	Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap <i>Return</i> Saham Perusahaan Manufaktur ISSI Tahun 2011-2012	Hasil penelitian menunjukkan bahwa ROA memiliki pengaruh yang sangat signifikan terhadap <i>return</i> saham. Sedangkan DER dan TAT tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap <i>return</i> saham. Akan tetapi secara simultan ROA, DER, dan TAT memiliki pengaruh signifikan terhadap <i>return</i> saham.
4.	Dwi Budi Prasetyo Supadi dan M. Nuryatno Amin (2012).	Pengaruh Faktor Fundamental Perusahaan dan Risiko Sistematis Terhadap <i>Return</i> Saham Syari'ah (2008-2011)	Hasil penelitian menunjukkan bahwa EPS, ROE, dan <i>Beta</i> memiliki pengaruh tidak signifikan terhadap <i>return</i> saham. DER memiliki pengaruh negatif tidak signifikan terhadap <i>return</i> saham. Sedangkan secara simultan EPS, ROE, DER, dan <i>Beta</i> tidak berpengaruh terhadap <i>return</i> saham syari'ah.
5.	Meri Arisandi	Pengaruh ROA, DER, CR, inflasi, dan kurs Terhadap <i>Return</i> Saham Industri Makanan	Variabel DER tidak berpengaruh signifikan terhadap variabel perubahan

		dan Minuman Di BEI Periode 2008-2012	<i>return</i> saham.
6.	Siti Marifah	Pengaruh Faktor Fundamental dan Risiko Sistematis Terhadap <i>Return</i> Saham Perusahaan Pada Jakarta Islamic Index 2012-2016	Hasil penelitiannya menyatakan bahwa variabel DPR, EPS, dan ROA memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap <i>return</i> saham secara parsial pada <i>level of significance</i> kurang dari 5%. Sedangkan DER, PER, ROE, dan risiko sistematis tidak memiliki pengaruh yang signifikan secara parsial. Hasil analisis regresi secara simultan diperoleh bahwa DER, DPR, EPS, PER, ROA, dan risiko sistematis secara bersama-sama mempengaruhi <i>return</i> saham.
7.	Cholid Faizal	Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Profitabilitas, Rasio Aktivitas, Rasio Solvabilitas, dan Rasio Nilai Pasar Terhadap <i>Return</i> Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdapat Di Bursa Efek Indonesia	Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa: (1) <i>current ratio</i> berpengaruh positif dan signifikan terhadap <i>return</i> saham, yang dibuktikan dengan nilai signifikansi t sebesar 2,218; (2) <i>return on equity</i> berpengaruh positif dan signifikan terhadap <i>return</i> saham,

		Periode 2010-2012).. yang dibuktikan dengan nilai signifikansi t sebesar 2,612; (3) <i>total assets turnover</i> berpengaruh positif dan signifikan terhadap <i>return</i> saham, yang dibuktikan dengan nilai signifikansi t sebesar 3,926 (4) <i>debt to equity ratio</i> tidak berpengaruh terhadap <i>return</i> saham, yang dibuktikan dengan nilai signifikansi t sebesar -1,363; (5) <i>price to book value</i> berpengaruh positif dan signifikan terhadap <i>return</i> saham, yang dibuktikan dengan nilai signifikansi t sebesar 3,264; (6) secara simultan <i>current ratio</i>, <i>return on equity</i>, <i>total assets turnover</i>, <i>debt to equity ratio</i>, dan <i>price to book value</i> berpengaruh positif dan signifikan terhadap <i>return</i> saham, yang dibuktikan dengan nilai signifikansi F sebesar 24,848. Nilai <i>Adjusted R2</i> sebesar 0,52 yang artinya kelima variabel tersebut memengaruhi perubahan <i>return</i> saham 52%.
--	--	---

Lampiran 3:

**Hasil Perhitungan Data Mentah Variabel Profitabilitas (EPS), Leverage
(DER), Likuiditas (CR), dan Beta**

No.	Tahun	Kode	Return (Y)	EPS (X1)	DER (X2)	CR (X3)	BETA (X4)
1	2012	AISA	1,18	72,18	0,9	1,26	3,42
2	2013	AISA	0,82	106,08	1,13	1,75	0,2
3	2014	AISA	0,69	113,4	1,06	2,66	12,87
4	2015	AISA	-0,19	96,45	1,28	1,62	0,72
5	2012	CEKA	0,29	307	1,78	1,02	0,86
6	2013	CEKA	-0,23	218,72	1,03	1,63	-0,06
7	2014	CEKA	0,3	138	1,39	1,47	5,68
8	2015	CEKA	-0,22	358,15	1,32	1,54	0,83
9	2012	DLTA	128,7	12997	0,25	5,26	0,07
10	2013	DLTA	0,62	16515	0,28	4,7	0,62
11	2014	DLTA	0	17621	0,29	4,47	0,74
12	2015	DLTA	-0,31	238	0,22	6,42	1,2
13	2012	ICBP	0,56	374	0,48	2,76	0,04
14	2013	ICBP	0,74	382	0,6	2,41	0,19
15	2014	ICBP	0,07	447	0,66	2,18	1,39
16	2015	ICBP	0,28	515	0,62	2,33	-1,04
17	2012	INDF	0,27	371	0,73	2	0,46
18	2013	INDF	0,35	285	1,04	1,67	0,09
19	2014	INDF	0,03	70	1,08	1,81	0,55
20	2015	INDF	-0,07	45	1,13	1,71	0,25
21	2012	MLBI	106,1	21516	2,49	0,58	0,26
22	2013	MLBI	0,49	55576	0,8	0,97	0,62
23	2014	MLBI	0,03	377	3,05	0,51	0,73
24	2015	MLBI	-0,33	236	1,74	0,58	1,2
25	2012	MYOR	0,38	952	1,7	2,76	0,6
26	2013	MYOR	0,84	1115	1,47	2,44	0,21
27	2014	MYOR	0,52	451	1,51	2,09	9,72
28	2015	MYOR	0,26	1364	0,08	2,37	-0,97
29	2012	PSDN	-0,34	9,78	0,66	1,6	3,27
30	2013	PSDN	-0,43	5,48	0,63	1,68	-0,11
31	2014	PSDN	0,33	-21,27	0,64	1,46	6,19

32	2015	PSDN	0,34	-32,66	0,913	1,21	-1,26
33	2012	ROTI	1,07	147,33	0,8	1,12	0,81
34	2013	ROTI	0,45	31,22	1,315	1,14	0,112
35	2014	ROTI	-0,09	37,26	1,232	1,37	-1,65
36	2015	ROTI	0,003	53,45	1,277	2,05	-0,009
37	2012	SKLT	-0,05	11,53	0,92	1,41	0,53
38	2013	SKLT	0,14	16,56	1,162	1,23	0,04
39	2014	SKLT	1,17	23,86	1,162	1,18	21,92
40	2015	SKLT	-0,09	29,55	1,48	1,19	0,33
42	2012	STTP	0,65	56,98	1,15	0,99	-0,75
43	2013	STTP	0,8	87,38	1,118	1,14	0,2
44	2014	STTP	1,03	94,27	1,08	1,48	19,16
45	2015	STTP	0,1	141,18	0,903	1,58	-0,37
46	2012	ULTJ	0,28	122	0,44	2,01	0,74
47	2013	ULTJ	2,15	113	0,395	2,47	0,54
48	2014	ULTJ	0,1	98	0,288	3,35	1,84
49	2015	ULTJ	-0,02	180	0,265	3,75	0,09

Lampiran 4:

Output Uji Spesifikasi Model

COMMON EFFECT

Dependent Variable: Y
 Method: Panel Least Squares
 Date: 11/25/17 Time: 11:16
 Sample: 2012 2015
 Periods included: 4
 Cross-sections included: 12
 Total panel (balanced) observations: 48

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
X1	0.000791	0.000354	2.233826	0.0307
X2	14.64499	7.155927	2.046553	0.0468
X3	7.636670	3.415817	2.235679	0.0306
X4	-0.208150	0.688741	-0.302219	0.7639
C	-26.56401	13.06979	-2.032475	0.0483
R-squared	0.210912	Mean dependent var		5.203396
Adjusted R-squared	0.137509	S.D. dependent var		23.76186
S.E. of regression	22.06774	Akaike info criterion		9.124443
Sum squared resid	20940.36	Schwarz criterion		9.319360
Log likelihood	-213.9866	Hannan-Quinn criter.		9.198102
F-statistic	2.873326	Durbin-Watson stat		2.294067
Prob(F-statistic)	0.033985			

Lanjutan

FIXED EFFEC

Dependent Variable: Y
 Method: Panel Least Squares
 Date: 11/25/17 Time: 11:17
 Sample: 2012 2015
 Periods included: 4
 Cross-sections included: 12
 Total panel (balanced) observations: 48

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
X1	0.000580	0.000625	0.928794	0.3599
X2	15.50877	12.87135	1.204906	0.2371
X3	2.315967	9.741529	0.237742	0.8136
X4	-0.151671	0.848437	-0.178765	0.8592
C	-16.26298	26.66130	-0.609985	0.5462

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.251567	Mean dependent var	5.203396
Adjusted R-squared	-0.099261	S.D. dependent var	23.76186
S.E. of regression	24.91328	Akaike info criterion	9.529881
Sum squared resid	19861.49	Schwarz criterion	10.15361
Log likelihood	-212.7171	Hannan-Quinn criter.	9.765590
F-statistic	0.717066	Durbin-Watson stat	2.200508
Prob(F-statistic)	0.749686		

Lampiran 5:

Uji Estimasi Menggunakan Uji Chow

UJI CHOW

Redundant Fixed Effects Tests

Equation: Untitled

Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	0.158021	(11,32)	0.9988
Cross-section Chi-square	2.538994	11	0.9955

Lampiran 6 :

Output Estimasi Model Yang Digunakan

COMMON EFFECT

Dependent Variable: Y
 Method: Panel Least Squares
 Date: 11/25/17 Time: 11:16
 Sample: 2012 2015
 Periods included: 4
 Cross-sections included: 12
 Total panel (balanced) observations: 48

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
X1	0.000791	0.000354	2.233826	0.0307
X2	14.64499	7.155927	2.046553	0.0468
X3	7.636670	3.415817	2.235679	0.0306
X4	-0.208150	0.688741	-0.302219	0.7639
C	-26.56401	13.06979	-2.032475	0.0483
R-squared	0.210912	Mean dependent var	5.203396	
Adjusted R-squared	0.137509	S.D. dependent var	23.76186	
S.E. of regression	22.06774	Akaike info criterion	9.124443	
Sum squared resid	20940.36	Schwarz criterion	9.319360	
Log likelihood	-213.9866	Hannan-Quinn criter.	9.198102	
F-statistic	2.873326	Durbin-Watson stat	2.294067	
Prob(F-statistic)	0.033985			

Lampiran 7 :

Output Statistik Deskriptif

STATISTIK DESKRIPTIF

	Y	X1	X2	X3	X4
Mean	5.203396	2792.956	0.998750	2.007917	1.939021
Median	0.285000	139.5900	1.035000	1.650000	0.535000
Maximum	128.7000	55576.00	3.050000	6.420000	21.92000
Minimum	-0.430000	-32.66000	0.080000	0.510000	-1.650000
Std. Dev.	23.76186	9150.375	0.574449	1.205937	4.709277
Skewness	4.655855	4.484015	1.101823	1.785256	3.027706
Kurtosis	22.91972	24.73881	5.323193	6.313541	11.77560
Jarque-Bera	967.0061	1106.003	20.50656	47.45622	227.3585
Probability	0.000000	0.000000	0.000035	0.000000	0.000000
Sum	249.7630	134061.9	47.94000	96.38000	93.07300
Sum Sq. Dev.	26537.43	3.94E+09	15.50959	68.35139	1042.333
Observations	48	48	48	48	48

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

1. Nama : Zuhita Wildatul Mufidah
2. No. Tlp/Hp : 085791632483
3. Tempat, Tgl. Lahir : Blitar, 07 Oktober 1993
4. Program Studi : Manajemen Keuangan Syari'ah
5. Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
6. Agama : Islam
7. Alamat : Ds. Bacem-Cungkup, Kec. Sutojayan, Kab. Blitar
8. Pendidikan : TK Al-Hidayah Bacem II (1998-1999)
M.I Miftahul Huda Bacem (1999-2005)
Mts. Sirojuth Tholibiin (2005-2008)
M.A Ma;arif NU Kota Blitar (2008-2011)
9. Orang Tua : a. Ayah : Asmu'i
b. Ibu : Suprihatin



Yogyakarta, 16 Agustus 2018

Yang membuat

Zuhita Wildatul Mufidah
11390009