

**ANALISIS PENGARUH PENGUNGKAPAN RISIKO KEBANGKRUTAN  
PERUSAHAAN DAN PENGUNGKAPAN MODAL INTELEKTUAL  
TERHADAP *RETURN* SAHAM PERUSAHAAN RETAIL YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**



**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:**

**DEWI YULIANI  
14830010**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA**

**2018**

**ANALISIS PENGARUH PENGUNGKAPAN RISIKO KEBANGKRUTAN  
PERUSAHAAN DAN PENGUNGKAPAN MODAL INTELEKTUAL  
TERHADAP *RETURN* SAHAM PERUSAHAAN RETAIL YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**



**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:**

**DEWI YULIANI  
14830010**

**PEMBIMBING:**

**Dr. MISNEN ARDIANSYAH, SE., M.SI  
NIP: 19710929 200003 1 001**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA  
2018**



PENGESAHAN TUGAS AKHIR  
Nomor : B-1808.2/Un.02/DEB/PP.00.9/05/2018

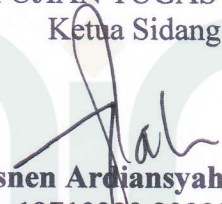
Skripsi / tugas akhir dengan judul: “Analisis Pengaruh Pengungkapan Risiko Kebangkrutan Perusahaan dan Pengungkapan Modal Intelektual terhadap *Return* Saham Perusahaan Retail yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI)”.

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

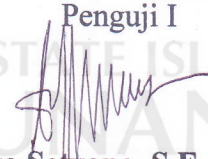
Nama : Dewi Yuliani  
Nomor Induk Mahasiswa : 14830010  
Telah diujikan pada : Senin, 14 Mei 2018  
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

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  
NIP: 19710929 200003 1 001

Penguji I


  
Joko Setyono, S.E., M.Si  
NIP. 19730702 200212 1 003

Penguji II

  
Miftakhul Choiri, S.Sos.I., M.S.I  
NIP. 19821009 201503 1 003

Yogyakarta, 14 Mei 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

Hal : Skripsi Saudari Dewi Yuliani

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 : Dewi Yuliani

NIM : 14830010

Judul Skripsi : “Analisis Pengaruh Pengungkapan Risiko Kebangkrutan Perusahaan dan Pengungkapan Modal Intelektual terhadap *Return Saham* Perusahaan Retail yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI)”.

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

Dengan ini kami berharap agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqasyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 16 Sya'ban 1439 H

02 Mei 2018 M

**Pembimbing**



**Dr. Misnen Ardiansyah. SE., M.Si**

**NIP:197109292000031001**

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Dewi Yuliani

NIM : 14830010

Prodi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“Analisis Pengaruh Pengungkapan Risiko Kebangkrutan Perusahaan dan Pengungkapan Modal Intelektual terhadap Return Saham Perusahaan Retail yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI)”** 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 *body note* dan 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, 16 Sya’ban 1439 H

02 Mei 2018 M



Penyusun

**Dewi Yuliani**

**NIM. 14830010**

**HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN  
AKADEMIK**

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

Nama : Dewi Yuliani  
NIM : 14830010  
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-exclusive royalty free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**“Analisis Pengaruh Pengungkapan Risiko Kebangkrutan Perusahaan dan Pengungkapan Modal Intelektual terhadap *Return Saham* Perusahaan Retail yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI)”**.

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non Eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta

Pada tanggal : 02 Mei 2018

Yang menyatakan

(Dewi Yuliani)

## **MOTTO**

Learn from yesterday, live for today, hope for tomorrow. The important thing is  
not to stop questioning.

-Albert Einstein-

Masa depan adalah milik mereka yang menyiapkan hari ini.

Jika orang lain bisa, maka saya juga bisa.



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini kupersembahkan untuk:

✚ Ayahandaku tercinta yang kekal dalam ingatan, penyemangat terbesar hidupku.

Semoga Allah menyayangimu dalam erat pelukan-Nya.

✚ Ibundaku yang senantiasa berharap dalam doa dan tak pernah kenal mengeluh dalam derasnya tetesan peluh. Semoga Allah senantiasa melindungi dan membalas semua yang engkau berikan untukku.



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA



## PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi kata-kata 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 0543b/U/1987.

### A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	b	be
ت	Tā'	t	te
ث	Ṡā'	ṣ	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	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	Zāi	z	zet
س	Sīn	s	es
ش	Syīn	sy	es dan ye
ص	Ṣād	ṣ	es (dengan titik di bawah)

ض	Dād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Zā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	‘	koma terbalik di atas
غ	Gain	g	ge
ف	Fā'	f	ef
ق	Qāf	q	qi
ك	Kāf	k	ka
ل	Lām	l	el
م	Mīm	m	em
ن	Nūn	n	en
و	Wāwu	w	w
هـ	Hā'	h	ha
ء	Hamzah	´	apostrof
ي	Yā'	Y	Ye

### B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدة	Ditulis	<i>'iddah</i>

### C. *Tā' marbūṭah*

Semua *tā' marbūṭah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang

sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	ditulis	<i>Hikmah</i>
علة	ditulis	<i>'illah</i>
كرامة الأولياء	ditulis	<i>karāmah al-auliyā'</i>

#### D. Vokal Pendek dan Penerapannya

-----َ-----	Fathah	ditulis	A
-----ِ-----	Kasrah	ditulis	i
-----ُ-----	Ḍammah	ditulis	u

فعل	Fathah	ditulis	<i>fa'ala</i>
ذُكر	Kasrah	ditulis	<i>zūkira</i>
يذهب	Ḍammah	ditulis	<i>yaẓhabu</i>

#### E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	ditulis	<i>Ā</i>
جاهلية	ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. fathah + yā' mati	ditulis	<i>ā</i>
تَنسى	ditulis	<i>tansā</i>
3. Kasrah + yā' mati	ditulis	<i>ī</i>
كريم	ditulis	<i>karīm</i>
4. Ḍammah + wāwu mati	ditulis	<i>ū</i>
فروض	ditulis	<i>furūd</i>

## F. Vokal Rangkap

1. fathah + yā' mati بينكم	ditulis	<i>Ai</i>
	ditulis	<i>bainakum</i>
2. fathah + wāwu mati قول	ditulis	<i>au</i>
	ditulis	<i>qaul</i>

## G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

أَنْتُمْ	ditulis	<i>a'antum</i>
أَعَدَّتْ	ditulis	<i>u'iddat</i>
لَنْ شَكَرْتُمْ	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

## H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qamariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal "al"

الْقُرْآنُ	ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
الْقِيَاسُ	ditulis	<i>al-Qiyās</i>

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

السَّمَاءِ	ditulis	<i>as-Samā</i>
الشَّمْسِ	ditulis	<i>asy-Syams</i>

## I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذَوِي الْفُرُوضِ	ditulis	<i>ẓawi al-furūd</i>
أَهْلُ السُّنَّةِ	ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

## KATA PENGANTAR

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

Alhamdulillah, puji syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan karunianya kepada penyusun, sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “**Analisis Pengaruh Pengungkapan Risiko Kebangkrutan Perusahaan Dan Pengungkapan Modal Intelektual terhadap Return Saham Perusahaan Retail yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI)**”. Skripsi ini dibuat sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Skripsi ini tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak yang terlibat didalamnya baik secara langsung maupun tidak langsung dan moril maupun materil. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terimakasih kepada:

1. Allah SWT atas segala yang Engkau berikan kepadaku, baik rezeki, kesehatan, kekuatan, kesabaran, dan semangat yang tiada henti. Sehingga hamba dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
2. Bapak Prof. Drs. K.H Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D., selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. Syafiq Mahmadah Hanafi, S.Ag., M.Ag., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak H. Mukhamad Yazid Afandi, S.Ag., M.Ag., selaku Ketua Prodi Manajemen Keuangan Syariah.

5. Bapak Dr. Misnen Ardiansyah. S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing Akademik dan Dosen Pembimbing Skripsi yang telah membimbing dan memberikan ilmu dan arahan yang baik dalam penyusunan skripsi ini.
6. Bapak Izra Brakon. S.E.I., M.Sc., Selaku Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang telah membimbing dan memberikan ilmu dan arahan yang baik dalam penyusunan skripsi ini.
7. Bapak dan Ibu Dosen serta staf di Jurusan Manajemen Keuangan Syariah yang telah memberikan dukungan dan pembelajaran kepada penulis.
8. Bapak dan Ibu karyawan perpustakaan Universitas yang telah memberikan pelayanan perpustakaan yang diperlukan dalam penyusunan skripsi ini.
9. Ayah dan mamaku tercinta, Bapak Kilam (Alm.) dan Ibu Parti, yang tidak pernah henti-hentinya mendoakan, menyemangati, melimpahkan kasih sayang, memberikan nasihat, selalu mengerti, dan selalu bersabar dengan segala tingkah laku penulis serta selalu mengingatkan penulis bahwa Allah selalu memberikan hikmah dibalik ujian yang diberikan.
10. Abangku tercinta, Sugiyarto, S.Pdi yang selalu mendengarkan segala keluhan kesah, selalu memberikan saran, selalu memberikan semangat, selalu memberikan warna dalam kehidupan penulis.
11. Keluarga besar dari pihak ayah dan pihak mamak, terimakasih atas segala doa dan supportnya selama ini.
12. AM yang selalu ada saat penulis membutuhkan, selalu menemani, selalu mendengarkan keluhan kesah, selalu memberikan nasihat, memberikan saran

atas apa yang harus dilakukan, selalu memberikan semangat, selalu memberikan warna warni dalam kehidupan penulis.

13. Adek sepupuku tersayang, Rafeyfah Aqila Az-Zahra yang selalu menjadi peningkat mood.
14. Sahabatku dari SMK yang akhirnya dipertemukan kembali ketika kuliah, Ade Fitria Ningsih, Sinta Sari, Dwi Ayu Agustyn, Linda Indah Sari dan Yuliarsih yang selalu memberikan semangat untuk penulis. Semoga Allah senantiasa menjadikan kita orang yang sukses dan persahabatan kita selalu terjaga hingga tua nanti.
15. Sahabat dari kecil, Lili Noviani dan Gunawan Hariyangto yang selalu memberikan support. Semoga silaturahmi kita tetap terjaga dan sukses untuk kita kedepannya.
16. Sahabat Rumah Orange, Citra Dewi Hunnah, Eva Luvita, dan Wulandari yang selalu memberikan semangat, selalu memberikan nasihat, memberikan saran. Terimakasih telah mendampingi penulis dari awal semester hingga skripsi. Semoga Allah senantiasa memberikan kesuksesan untuk kita.
17. Sahabat geng dadakan, Faul, Yuli, Tiara, Neny, Hafid, Ulfa, Laily, Asna, Niken, dan Inganatut yang selalu menemani, selalu mendengarkan keluh kesah dan memberikan warna dalam dunia perkuliahan. Terima kasih telah mendampingi penulis dari awal semester hingga skripsi. Semoga Allah senantiasa memberikan kita kesuksesan.
18. Sahabat di Nenggala, Bang Santo, Bang Hendra, Bang Nadi (Alm.), Bang Dian, Mas Yugo, Bang Fery, Bang Putra, Bang Taufik, Terimakasih telah

menjagaku sedari kecil. Semoga silaturahmi kita tetap terjaga dan sukses untuk kita kedepannya.

19. Yayasan Quwwatul Islam, terimakasih telah memberikan warna warni dalam kehidupan penulis.
20. Semua rekan-rekan Prodi Manajemen Keuangan Syariah angkatan 2014. Terimakasih atas warna warni selama masa perkuliahan.
21. Rekan-rekan KKN Desa Plampang 1, Ainun, Febry, Imam, Iqbal, Saiful, Munir, Vivi, Wahyu, Zidni. Terimakasih atas suka dan duka 50 harinya.
22. Semua rekan-rekan Hamasah, KAMMI, LDK, MRI ACT DIY. Terimakasih atas warna warni dalam masa berorganisasi. Sukses untuk kita semuanya.
23. Semua pihak yang secara langsung maupun tidak langsung yang telah membantu penulis melaksanakan dan menyelesaikan Skripsi ini, baik moral maupun materil.

Penulis berdoa semoga Allah SWT dapat membalas kebaikan, bantuan dan doa yang telah diberikan. Semoga skripsi yang masih jauh dari kesempurnaan ini dapat bermanfaat bagi banyak pihak.

Aamiin Yaa Robbal'alamin.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 02 Mei 2018

Penulis

Dewi Yuliani



## DAFTAR ISI

	Halaman
<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN.....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN .....</b>	<b>iii</b>
<b>PERNYATAAN KEASLIAN.....</b>	<b>iv</b>
<b>PERSETUJUAN PUBLIKASI.....</b>	<b>v</b>
<b>MOTTO .....</b>	<b>vi</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN .....</b>	<b>vii</b>
<b>PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN .....</b>	<b>viii</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>xvii</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xx</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xxi</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xxii</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>xxiii</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>xxiv</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
<b>A. Latar Belakang.....</b>	<b>1</b>
<b>B. Rumusan Masalah Penelitian .....</b>	<b>12</b>
<b>C. Tujuan dan Manfaat Penelitian .....</b>	<b>13</b>
1. Tujuan Penelitian .....	13
2. Manfaat Penelitian .....	13
<b>D. Sistematika Pembahasan .....</b>	<b>14</b>
<b>BAB II LANDASAN TEORI.....</b>	<b>17</b>
<b>A. Landasan Teori .....</b>	<b>17</b>
1. Teori Persinyalan .....	17

2. Teori <i>Stakeholder</i> .....	18
3. Teori Keagenan .....	19
4. Teori Kebangkrutan .....	24
5. <i>Return Saham</i> .....	24
6. Risiko Kebangkrutan Perusahaan .....	38
7. Modal Intelektual .....	44
8. Pasar Modal.....	46
9. Pasar Modal Syariah .....	47
10. Investasi Dalam Perspektif Islam.....	50
11. Saham Dalam Perspektif Islam .....	53
12. Modal .....	54
13. Sejarah Bursa Efek Indonesia .....	56
<b>B. Telaah Pustaka</b> .....	56
<b>C. Kerangka Berpikir</b> .....	57
<b>D. Hipotesis</b> .....	58
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....	<b>67</b>
<b>A. Metodologi Penelitian</b> .....	67
1. Jenis Penelitian .....	67
2. Populasi dan Sampel .....	67
3. Data dan Sumber Data.....	69
4. Variabel Penelitian .....	70
<b>B. Teknik Analisis Data</b> .....	77
1. Analisis Statistik Deskriptif.....	77
2. Pemilihan Teknik Estimasi Regresi Data Panel .....	78
3. Regresi Data Panel.....	80
4. Uji Hipotesis .....	83
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN</b> .....	<b>86</b>
<b>A. Analisis Data Penelitian</b> .....	86
1. Analisis Deskriptif.....	88
2. Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	90

3. Pengujian Hipotesis .....	95
B. Pembahasan .....	98
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>107</b>
A. Kesimpulan.....	107
B. Keterbatasan Penelitian .....	109
C. Saran .....	109
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>111</b>
Lampiran 1 .....	cxvi
Lampiran 2 .....	cxviii
Lampiran 3 .....	cxix
Lampiran 4 .....	cxx
Lampiran 5 .....	cxxi
Lampiran 6 .....	cxxii

## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Proses Seleksi Sampel.....	63
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif .....	65
Tabel 4.3 Hasil Uji <i>Chow</i> .....	67
Tabel 4.4 Hasil <i>Fixed Effect</i> .....	68
Tabel 4.5 Hasil Uji Hausman .....	68
Tabel 4.6 Regresi Data Panel .....	70
Tabel 4.7 Hasil Uji F.....	71
Tabel 4.8 Hasil Uji T.....	73

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Penelitian.....	44
---	----



## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Terjemahan Ayat
- Lampiran 2 : Daftar Nama Perusahaan yang Terpilih Sebagai Sampel
- Lampiran 3 : Data Risiko Kebangkrutan Perusahaan yang Telah Dikoreksi
- Lampiran 4 : Data Modal Intelektual yang Telah Dikoreksi
- Lampiran 5 : Data *Return* Saham yang Telah Dikoreksi
- Lampiran 6 : *Curriculum Vitae*



## ABSTRAK

Penelitian ini meneliti tentang pengaruh Pengungkapan Risiko Kebangkrutan Perusahaan dan Pengungkapan Modal Intelektual terhadap *Return Saham* Perusahaan Retail yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh bukti empiris mengenai (a) Pengaruh Pengungkapan Risiko Kebangkrutan Perusahaan terhadap *Return Saham* Perusahaan Retail yang terdaftar Di BEI, (b) Pengaruh Pengungkapan Modal Intelektual terhadap *Return Saham* Perusahaan Retail yang terdaftar Di BEI.

Sampel diperoleh berdasarkan *purposive sampling* dan menghasilkan 10 perusahaan yang memenuhi kriteria tertentu yang telah ditentukan sebelumnya sebagai sampel. Jenis data yang digunakan dalam penelitian adalah data sekunder. Data yang digunakan diambil dari skripsi keuangan tahunan perusahaan dan data dianalisis menggunakan analisis regresi data panel.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa Pengungkapan Risiko Kebangkrutan Perusahaan tidak berpengaruh terhadap *Return Saham* Perusahaan Retail. Sedangkan Pengungkapan Modal Intelektual berpengaruh negative signifikan terhadap *Return Saham* Perusahaan Retail.

**Kata kunci: Pengungkapan Risiko Kebangkrutan Perusahaan,  
Pengungkapan Modal Intelektual dan *Return Saham*.**

## **ABSTRACT**

*Penelitian ini meneliti tentang pengaruh Pengungkapan Risiko Kebangkrutan Perusahaan dan Pengungkapan Modal Intelektual terhadap Return Saham Perusahaan Retail yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh bukti empiris mengenai (a) Pengaruh Pengungkapan Risiko Kebangkrutan Perusahaan terhadap Return Saham Perusahaan Retail yang terdaftar Di BEI, (b) Pengaruh Pengungkapan Modal Intelektual terhadap Return Saham Perusahaan Retail yang terdaftar Di BEI.*

*Sampel diperoleh berdasarkan purposive sampling dan menghasilkan 10 perusahaan yang memenuhi kriteria tertentu yang telah ditentukan sebelumnya sebagai sampel. Jenis data yang digunakan dalam penelitian adalah data sekunder. Data yang digunakan diambil dari skripsi keuangan tahunan perusahaan dan data dianalisis menggunakan analisis regresi data panel.*

*Hasil penelitian menunjukkan bahwa Pengungkapan Risiko Kebangkrutan Perusahaan tidak berpengaruh terhadap Return Saham Perusahaan Retail. Sedangkan Pengungkapan Modal Intelektual berpengaruh negative signifikan terhadap Return Saham Perusahaan Retail.*

***Kata kunci: Pengungkapan Risiko Kebangkrutan Perusahaan, Pengungkapan Modal Intelektual dan Return Saham.***



# BAB I

## PENDAHULUAN

### A. Latar Belakang Masalah

Pasar modal syariah merupakan sarana yang disediakan pemerintah untuk memenuhi perkembangan pasar modal Islami bagi para investor yang ingin menanamkan modalnya untuk perusahaan yang sesuai dengan prinsip syariah. Pasar modal syariah dibuka secara resmi pada tanggal 14 Maret 2003 oleh Menkeu Boediono saat ini mengalami pertumbuhan yang pesat. Hal ini dapat dilihat dari banyaknya perusahaan yang mulai melebarkan sayapnya untuk merambah ke produk-produk syariah dan mendekati diri untuk lebih sesuai dengan prinsip syariah. Dari fakta tersebut investor yang dulunya memilih pasar modal konvensional akan beralih ke perusahaan yang syariah memiliki ketentuan yang lebih menguntungkan untuk investor. Perubahan yang terjadi karena reaksi yang dilakukan investor akan berdampak pada perubahan *return* saham perusahaan syariah dan peningkatan volume kapitalisasi pasar. Di mana reaksi investor ini dapat diukur dan dihitung dengan menilai *return* saham pada perusahaan retail yang terdaftar di BEI.

Keputusan untuk memilih investasi yang dilakukan oleh investor diambil dari laporan keuangan. Laporan keuangan merupakan alat yang sangat penting untuk mendapatkan informasi sehubungan dengan posisi keuangan dan hasil-hasil yang dicapai oleh perusahaan. Informasi-informasi tersebut sangat diperlukan

oleh investor dalam mengamati *return* saham dan melakukan transaksi jual beli saham dengan harapan untuk memperoleh *return* (Ekaningtyas Widiastuti dan Dwita Darmawati, 2010).

Saham merupakan salah satu surat berharga yang diperdagangkan di pasar modal. Pada dasarnya saham syariah sama dengan saham dalam pasar modal konvensional. Hanya saja bedanya saham yang diperdagangkan dalam pasar modal syariah harus datang dari emiten yang memenuhi kriteria-kriteria syariah (*Syariah Compliance*). Dengan demikian, jika saham merupakan surat berharga yang mempresentasikan penyertaan modal ke dalam suatu perusahaan maka dalam prinsip syariah penyertaan modal dilakukan pada perusahaan-perusahaan yang tidak melanggar prinsip-prinsip syariah, seperti perjudian, riba, memproduksi barang yang diharamkan dan lain-lain.

Pengkriterian saham yang masuk dalam Bursa Efek Indonesia sesuai dengan tuntutan Islam yang dijelaskan dalam Al-Qura'an sebagai berikut:

يَا أَيُّهَا النَّاسُ كُلُوا مِمَّا فِي الْأَرْضِ حَلَالًا طَيِّبًا وَلَا تَتَّبِعُوا خُطُوَاتِ الشَّيْطَانِ إِنَّهُ لَكُمْ عَدُوٌّ مُّبِينٌ<sup>1</sup>

Isi ayat di atas menjelaskan bahwa manusia dalam kehidupan dianjurkan memakan dan melakukan segala hal yang halal termasuk dalam kegiatan ekonomi, dalam hal ini dianjurkan memiliki saham-saham yang memenuhi kriteria halal menurut Islam.

---

<sup>1</sup> Artinya: "Hai sekalian manusia, makanlah yang halal lagi baik dari apa yang terdapat di bumi, dan janganlah kamu mengikuti langkah-langkah syaitan; karena sesungguhnya syaitan itu adalah musuh yang nyata bagimu". (Q.S. Al-Baqarah [2] : 168).

Selama lebih dari 10 tahun terakhir, terlihat jelas bagaimana cara kita mengukur nilai bisnis telah berubah total. Biasanya, nilai suatu bisnis diukur berdasarkan asset yang berwujud atau *tangible*, yaitu bentuk fisik yang bisa disentuh dan dilihat, misalnya uang tunai, inventaris kantor, mesin dan gedung. Tapi kini hal itu sudah berubah. Nilai bisnis juga diukur dari asset tidak berwujud atau *intangible*, yaitu tidak berbentuk tapi sangat bernilai, misalnya property intelektual perusahaan, merknya, atau sumber daya manusianya (Kurniawan, situs Indopos, 2016).

Pentingnya peran dan kontribusi aktiva tidak berwujud (*intangible assets*) dapat dilihat pada perbandingan nilai buku (*book value*) dan nilai pasar (*market value*) pada perusahaan-perusahaan yang berbasis pengetahuan (Fajarini dan Firmansyah, 2014: 1). Salah satu pendekatan yang digunakan dalam penelitian dan pengukuran asset tak berwujud (*intangible assets*) tersebut adalah modal intelektual (Boedi, 2008: 1).

Kemampuan suatu perusahaan dalam bidang pengetahuan dan teknologi menjadi salah satu faktor daya saing yang sangat penting. Sumber daya manusia dan ilmu pengetahuan telah menciptakan nilai tambah dan keunggulan bersaing pada perusahaan modern (Chen et. Al., 2005 dalam putra, 2012: 2). Ini menunjukkan bahwa pengelolaan modal intelektual secara baik, akan mampu meningkatkan kinerja keuangan perusahaan. Dengan berbagai inovasi yang diciptakan oleh sumber daya manusianya, sebuah perusahaan akan mampu bertahan dalam persaingan bisnis hari ini. Karena tidak dapat dipungkiri bahwa

inovasi yang turut banyak memberikan kontribusi dalam kelangsungan berjalannya perusahaan, dan inovasi tersebut berasal dari intelektualitas sumber daya manusia.

Hal ini senada dengan *Resource Based Theory* yang menyebutkan bahwa perusahaan memiliki keunggulan bersaing dan mampu mengarahkan perusahaan untuk memiliki kinerja jangka panjang yang baik. *Resources* yang berharga dan langka dapat diarahkan untuk menciptakan keunggulan bersaing, sehingga *resources* yang dimiliki mampu bertahan lama dan tidak mudah ditiru, di transfer atau digantikan (Ulum, situs *Modal Intelektual Corner*, 2016).

Sumber daya yang dimiliki oleh perusahaan ini disebut modal intelektual. Modal intelektual merupakan akumulasi kinerja dari tiga elemen utama perusahaan, yaitu modal manusia (*human capital*), modal organisasi (*structural capital*), dan modal pelanggan (*relational capital* atau *customer capital*) yang dapat memberikan nilai lebih bagi perusahaan di masa yang akan datang (Sudibya dan Restuti, 2014: 16).

Modal intelektual mampu memberikan informasi kepada investor dalam pemilihan berinvestasi, sehingga investor mampu memberikan penghargaan lebih kepada perusahaan yang mampu mengolah Risiko Kebangkrutan Perusahaan dan modal intelektualnya secara optimal dengan memberikan nilai yang lebih tinggi pada perusahaan tersebut.

Modal intelektual merupakan konsep yang baik apabila diterapkan oleh perusahaan, sehingga mampu meningkatkan kepercayaan investor terhadap

perusahaan tersebut dan akan berimbas pada investasi yang meningkat bagi perusahaan tersebut dengan peningkatan pada *return* sahamnya.

Skripsi keuangan digunakan oleh investor sebagai sarana pengambilan keputusan investasi. Investor membutuhkan informasi *financial* dan *nonfinancial* dalam skripsi keuangan. Meningkatkan nilai perusahaan merupakan tujuan jangka panjang perusahaan. Dalam menilai suatu perusahaan, informasi yang hanya bersifat *financial* tidak cukup dijadikan sebagai dasar. Pengungkapan informasi yang bersifat *nonfinancial* juga dinilai penting dalam menilai suatu perusahaan dan menjadi pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi.

Salah satu informasi *nonfinancial* yang dibutuhkan oleh investor adalah informasi profil Risiko Kebangkrutan Perusahaan dan pengelolaan atas risiko tersebut. Informasi profil Risiko Kebangkrutan Perusahaan dan pengelolaan atas risiko merupakan informasi finansial dan nonfinansial yang sangat diperlukan oleh investor.

Semua orang takut untuk menanggung risiko, namun kehidupan ini penuh dengan risiko. Kemanapun kita mengelak untuk menghindari risiko, maka di situ akan berhadapan dengan risiko yang baru. Risiko merupakan bagian tak terpisahkan dari kehidupan manusia, ada pepatah mengatakan tak ada hidup tanpa risiko.

Aktivitas suatu badan usaha atau perusahaan pada dasarnya tidak dapat dilepaskan dari aktivitas mengelola risiko. Operasi suatu badan usaha atau perusahaan biasanya berhadapan dengan risiko usaha dan risiko non usaha. Risiko

usaha adalah semua risiko yang berkaitan dengan usaha perusahaan untuk menciptakan keunggulan bersaing dan memberikan nilai bagi pemegang saham. Sedangkan risiko non usaha adalah risiko lainnya yang tidak dapat dikendalikan oleh perusahaan (Kasidi, 2014: 3).

Kompleksnya risiko yang berasal dari internal maupun eksternal perusahaan dapat mengganggu tingkat profitabilitas perusahaan sehingga perusahaan yang tidak memiliki manajemen risiko yang baik akan mengalami kesulitan untuk mempertahankan kesinambungan usaha perusahaan. Implementasi manajemen risiko dalam sebuah perusahaan akan dapat membantu mengontrol aktivitas manajemen sehingga perusahaan dapat meminimalisasi terjadinya *fraud* yang dapat merugikan perusahaan.

Pihak di luar perusahaan cenderung mengalami kesulitan dalam menilai kekuatan dan Risiko Kebangkrutan Perusahaan yang bersifat sangat finansial dan kompleks sehingga diperlukan adanya pengungkapan atas risiko tersebut kepada pihak di luar perusahaan. Pengungkapan Risiko Kebangkrutan Perusahaan merupakan informasi pengelolaan risiko yang dilakukan oleh perusahaan dan mengungkapkan dampaknya terhadap masa depan perusahaan. Perusahaan dapat memberikan informasi secara finansial kepada pihak luar tentang profil risiko melalui pengungkapan Risiko Kebangkrutan Perusahaan. Pengungkapan Risiko Kebangkrutan Perusahaan juga berfungsi sebagai sinyal komitmen perusahaan untuk manajemen risiko. (Hoyt dan Liebenberg, 2011)

Suatu perusahaan akan dinilai baik jika mampu melakukan pengungkapan secara lebih luas karena dinilai telah mampu menerapkan prinsip transparansi (Rustiarini, 2012). Sumber nilai dari program manajemen risiko memungkinkan perusahaan yang tertutup secara finansial akan lebih menginformasikan kepada publik terkait profil Risiko Kebangkrutan Perusahaan tersebut (Hoyt et al, 2008). Peningkatan pengungkapan Risiko Kebangkrutan Perusahaan, akan mengurangi biaya ekpektasi pengawasan regulasi dan modal eksternal (Meulbroek, 2002).

Pengungkapan manajemen risiko yang dilaksanakan oleh manajemen bermanfaat bagi pengguna skripsi keuangan untuk menilai kebijakan-kebijakan yang dibuat oleh manajemen dalam mengatasi risiko. Bagi pengguna skripsi keuangan, Risiko Kebangkrutan Perusahaan dapat digunakan untuk menilai apakah kebijakan yang dilakukan tepat guna atau tidak sehingga informasi yang dimiliki oleh *stakeholder* menjadi lengkap.

Aturan-aturan terkait Risiko Kebangkrutan Perusahaan yang dikeluarkan oleh badan regulator di Indonesia telah menegaskan kewajiban bagi pihak perusahaan untuk mengungkapkan informasi manajemen risiko dalam *annual report*. PSAK No. 60 (Revisi 2010) dan keputusan Ketua Bapepam LK Nomor: Kep-431/BL/2012 merupakan aturan yang mewajibkan perusahaan untuk menyajikan penjelasan mengenai risiko-risiko yang dapat berpengaruh pada kesinambungan usaha serta upaya-upaya yang telah dilakukan untuk mengelola risiko tersebut (Ayudia Dwi Puspitasari, 2016: 2).

Peraturan Bank Indonesia Nomor 11/25/PBI/2009 tentang Perubahan atas Peraturan Bank Indonesia Nomor 5/8/PBI/2009 tentang Penerapan Manajemen Risiko bagi Bank Umum Juga menyebutkan bahwa perusahaan keuangan diwajibkan untuk mengungkapkan keberadaan komite manajemen risiko seperti yang dicantumkan pada pasal 24 ayat 1 dalam peraturan tersebut. Pengungkapan komite manajemen risiko bagi perusahaan nonkeuangan hanya sekedar himbauan karena belum terdapat peraturan yang mewajibkan perusahaan nonkeuangan untuk mengungkapkan keberadaan komite manajemen risiko (Sunitha Devi 2016: 22).

Bagi Bank Umum Konvensional, praktik manajemen risiko minimum harus mencakup informasi risiko kredit, risiko pasar, risiko operasional, risiko likuiditas, risiko strategik, risiko reputasi, risiko kepatuhan, dan risiko hukum berdasarkan ketentuan dalam Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 18/POJK.03/2016 yang dikeluarkan pada tanggal 13 Maret 2016. Kelonggaran ketentuan pengungkapan risiko pada perusahaan nonkeuangan menjadikannya cenderung untuk hanya menyajikan informasi risiko secara umum dan kurang terperinci (Ayudia Dwi Puspitasari, 2016: 3).

Tujuan utama investor melakukan investasi adalah untuk memperoleh keuntungan yang tinggi. *Return* digunakan oleh para investor untuk menilai seberapa besar keuntungan suatu saham. Sebelum investor melakukan investasi di pasar modal, terlebih dahulu mereka akan melihat saham perusahaan yang paling



menguntungkan dengan cara menilai kinerja perusahaan yang bersangkutan agar nantinya investasi yang mereka lakukan tidak mengalami kerugian.

Alasan menggunakan perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia lebih banyak daripada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* sehingga dapat diperoleh populasi penelitian yang lebih banyak. Penelitian ini mengambil sampel perusahaan-perusahaan retail yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2016. Alasan peneliti menggunakan perusahaan retail yang terdaftar di BEI karena perusahaan retail dianggap sebagai perusahaan yang paling banyak diminati oleh para investor dalam investasi modal. Pemilihan Bursa Efek Indonesia merupakan parameter perkembangan pasar modal syariah di Indonesia. Sedangkan pemilihan periode waktu penelitian selama tahun 2014 sampai tahun 2016.

Beberapa penelitian tentang modal intelektual dan risiko kebangkrutan perusahaan yang dilakukan oleh peneliti sebelumnya yaitu penelitian yang dilakukan oleh Hoyt et al (2008) yang melakukan penelitian tentang manajemen risiko perusahaan membuktikan adanya kolerasi positif dan signifikan antara informasi penerapan pengungkapan manajemen risiko perusahaan dalam suatu perusahaan dengan nilai perusahaan. Hasil empiris mendukung bahwa adanya informasi penerapan risiko kebangkrutan dalam suatu perusahaan kepada publik dapat meningkatkan nilai perusahaan sebesar 17% yang berarti bahwa jika perusahaan menginformasikan penerapan risiko kebangkrutan, maka nilai

perusahaan adalah 17% lebih tinggi dari perusahaan yang tidak menginformasikan penerapan risiko kebangkrutan perusahaan.

Tahir dan Razali (2011) membuktikan adanya korelasi yang positif tetapi tidak signifikan antara informasi penerapan manajemen risiko dengan nilai perusahaan untuk perusahaan publik yang terdaftar di Malaysia. Praktik manajemen risiko masih berada dalam tahap permulaan di Malaysia sehingga pengetahuan tentang manfaat pengungkapan praktik manajemen risiko bagi perusahaan di Malaysia masih sangat terbatas (Tahir dan Razali, 2011). Perbedaan hasil penelitian yang dilakukan oleh Hoyt et al (2008) dengan penelitian yang dilakukan Tahir dan Razali (2011) tersebut mendorong penelitian ini dilakukan untuk menguji kembali pengaruh pengungkapan risiko kebangkrutan perusahaan pada *return* saham perusahaan. Penelitian tentang pengungkapan risiko kebangkrutan yang dihubungkan dengan *return* saham bagi perusahaan non-keuangan masih sangat jarang dilakukan di Indonesia sehingga dampak nyata dari pengungkapan risiko kebangkrutan perusahaan dalam meningkatkan *return* saham perusahaan harus dibuktikan secara konkret berdasarkan hasil-hasil riset untuk dapat mendorong peningkatan kesadaran perusahaan akan pentingnya risiko kebangkrutan perusahaan.

Penelitian mengenai pengungkapan modal intelektual juga sangat menarik karena modal intelektual merupakan asset yang vital bagi perusahaan merupakan tergolong asset tak berwujud, tetapi kepemilikan modal intelektual dapat mendorong peningkatan kinerja perusahaan untuk mencapai keunggulan

kompetitif (Yuniasih et al, 2010). Rahma Aryangi (2016) dengan judul pengaruh *Intellectual Capital* dan *Earning* terhadap *Abnormal Return* saham pada perusahaan yang terdaftar di JII menyimpulkan bahwa *Earning* dan *Intellectual Capital* Perusahaan berpengaruh positif pada *Abnormal Return* Saham pada Perusahaan yang Terdaftar di JII tahun 2012-2014. Hasil penelitian tersebut bahwa tingkat pengungkapan berpengaruh terhadap *Abnormal Return* saham. Ia juga menyebutkan bahwa rata-rata *Abnormal Return* saham setelah pengungkapan lebih besar dibandingkan sebelum pengungkapan, namun tidak ditemukan adanya perbedaan rata-rata *Abnormal Return* pada perusahaan yang melakukan pengungkapan secara komprehensif dan non-komprehensif.

Penyusun tertarik untuk melakukan penelitian ini kembali karena pada penelitian terdahulu terdapat hasil penelitian yang positif signifikan, negatif signifikan dan terdapat pula penelitian yang tidak berpengaruh signifikan. Dengan perbedaan variabel yang biasa digunakan yaitu penambahan penungkapan risiko kebangkrutan perusahaan dan pengungkapan modal intelektual sebagai wujud dari interpretasi skripsi keuangan perusahaan sebagai variabel lain yang digunakan untuk mengukur nilai *Return* saham pada pasar modal syariah yaitu BEI. Oleh sebab itu penyusun ingin melakukan penelitian ulang dan terbaru untuk menyempurnakan penelitian-penelitian terdahulu.

Dalam penelitian ini pengujian dimaksudkan untuk melihat pengaruh nilai risiko kebangkrutan perusahaan dan modal intelektual perusahaan terhadap laba perusahaan dan reaksi investor terhadap informasi tersebut. Reaksi pasar di

tunjukkan dengan adanya perubahan harga dari sekuritas yang bersangkutan yang diukur dengan menggunakan *Return* atau *Abnormal Return* (Jogiyanto dan Hartono, 2007: 410).

Penelitian ini memilih sampel perusahaan retail yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), karena indeks ini dipandang sebagai sarana modal awal dalam mendirikan pasar modal syariah selain BEI juga merupakan salah satu *Benchmark* perkembangan ekonomi syariah di Indonesia yang memiliki tingkat likuiditas tingkat likuiditas rata-rata nilai perubahan perdagangan saham yang tinggi yang terbentuk melalui penggabungan (*Merger*) antara Bursa Efek Jakarta dan Bursa Efek Surabaya. BEI menggunakan sistem perdagangan bernama *Jakarta Automated Trading Sistem* baru yang akan disediakan OMX. Oleh karena itu, penelitian ini menarik untuk dilakukan karena penelitian ini menguji pengaruh pengungkapan risiko kebangkrutan perusahaan dan modal intelektual yang dipandang sebagai tolak ukur nilai asset tidak berwujud perusahaan terhadap *return* saham perusahaan retail yang terdaftar di BEI. Penelitian ini menggunakan metode *Adjusted Market Square* dalam mengukur reaksi pasar terhadap sekuritas yang terdapat di pasar modal.

Berdasarkan uraian di atas, penulis tertarik untuk mengangkat masalah tersebut dengan melakukan penelitian yang berjudul **“Analisis Pengaruh Pengungkapan Risiko Kebangkrutan Perusahaan dan Pengungkapan Modal Intelektual terhadap *Return* Saham Perusahaan Retail yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)”**.

## **B. Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang di atas, maka rumusan masalah yang dapat disusun sebagai berikut:

1. Apakah terdapat pengaruh pengungkapan Risiko Kebangkrutan Perusahaan terhadap *return* saham perusahaan retail yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) ?
2. Apakah terdapat pengaruh pengungkapan modal intelektual terhadap *return* saham perusahaan retail yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) ?

## **C. Tujuan dan Manfaat Penelitian**

### **1. Tujuan Penelitian**

Berdasarkan rumusan masalah di atas, adapun tujuan yang ingin dicapai oleh penulis dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Untuk menganalisis pengaruh pengungkapan Risiko Kebangkrutan Perusahaan terhadap *return* saham perusahaan retail yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)
- b. Untuk menganalisis pengaruh pengungkapan Modal Intelektual terhadap *return* saham perusahaan retail yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)

### **2. Manfaat Penelitian**

Dalam penelitian ini, manfaat yang dapat diambil adalah sebagai berikut:

a. Bagi Akademisi

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan sumbangan pemikiran dalam perkembangan ilmu ekonomi serta bisa menjadi referensi untuk peneliti selanjutnya yang berkaitan dengan Risiko Kebangkrutan Perusahaan, Modal Intelektual dan *Return* saham perusahaan retail di Bursa Efek Indonesia.

b. Bagi Calon Investor

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sebagai salah satu pertimbangan dalam melakukan analisis saham yang akan diperjualbelikan di pasar modal melalui analisis skripsi keuangan perusahaan yang mempengaruhi *return* saham, sehingga investor dapat melakukan portofolio investasinya secara bijaksana.

c. Bagi Peneliti yang akan datang

Penelitian ini diharapkan dapat dijadikan referensi atau rujukan dalam penelitian selanjutnya, terutama penelitian yang berkaitan dengan analisis pengaruh pengungkapan Risiko Kebangkrutan Perusahaan dan modal intelektual terhadap *return* saham perusahaan retail yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

#### **D. Sistematika Penulisan**

Skripsi ini terdiri dari 3 bagian, yaitu bagian awal, isi dan akhir. Bagian awal skripsi berisi halaman judul, abstrak, surat persetujuan skripsi, pengesahan,

pedoman literasi Arab-latin, motto, persembahan, kata pengantar, daftar isi daftar tabel, dan daftar gambar. Bagian isi terdiri dari pendahuluan, pembahasan dan penutup, serta daftar pustaka.

Sistem pembahasan dalam penelitian ini secara garis besar terdiri dari 5 bab yang satu sama lain memiliki keterkaitan. Sistematika pembahasan ini memberikan gambaran dan logika berpikir dalam penelitian. Masing-masing uraian tersebut dapat dijelaskan sebagai berikut:

Bab pertama merupakan pendahuluan sebagaimana kerangka berfikir dari penulisan penelitian ini, yang mencakup latar belakang yang menggambarkan fenomena dan permasalahan yang mendasari dilakukannya penelitian ini. Kemudian permasalahan yang sudah diuraikan dalam latar belakang dibentuk pertanyaan-pertanyaan dan disusun menjadi rumusan masalah. Rumusan masalah ini lalu dijawab dalam tujuan penelitian dan kegunaan atau manfaat dari penelitian yang akan dilakukan. Akhir dari bab pendahuluan adalah sistematika pembahasan yang merupakan tahapan-tahapan yang menggambarkan arah penelitian. Hal ini ditempatkan pada awal bab agar penyusun mudah menyusun alur skripsi, sehingga pembaca mudah mengetahui gambaran penelitian skripsi bab-bab berikutnya.

Bab kedua merupakan landasan teori yang berisi tinjauan pustaka yang membahas mengenai teori yang relevan terhadap penelitian serta mencakup hasil-hasil penelitian sebelumnya yang sejenis. Semuanya itu menjadi landasan dalam pembaharuan penelitian ini. Setelah penyusunan tinjauan pustaka dan penelitian

sebelumnya, kerangka pemikiran dan hipotesis dalam penelitian ini kemudian disusun. Bab kedua merupakan materi-materi yang dikumpulkan dan dipilih sebagai bahan acuan pembahasan topic. Teori-teori tersebut ditempatkan pada bab ini agar pembaca mudah mengetahui teorinya, sehingga pembaca memperoleh pemahaman dalam kerangka teori penelitian ini.

Bab ketiga berisi tentang metode penelitian yang membahas mengenai deskripsi bagaimana penelitian ini akan dilakukan secara operasional, menjelaskan setiap variabel penelitian. Obyek penelitian berisi tentang jenis penelitian, sumber data dan teknik analisis data yang berupa alat analisis digunakan dalam penelitian.

Bab keempat menjelaskan tentang pembahasan memuat uraian hasil dari penelitian berupa analisis deskriptif serta interpretasi dari hasil data yang diolah. Penjelasan dalam bab ini merupakan jawaban dari pertanyaan yang muncul dalam rumusan masalah.

Bab kelima merupakan penutup yang berisi kesimpulan dari jawaban rumusan masalah dalam penelitian ini. Bab ini juga berisi terkait saran dan masukan yang disampaikan kepada pihak-pihak yang berkepentingan dengan penelitian ini. Selain itu, peneliti juga menyampaikan kekurangan yang ada dalam penelitian ini sebagai bahan lebih lanjut di masa yang akan datang.

Selanjutnya untuk bagian akhir skripsi memuat lampiran-lampiran yang berkaitan dengan penulisan skripsi ini dan lampiran riwayat hidup penulis skripsi.



## BAB V

### PENUTUP

#### A. Kesimpulan

Penelitian ini dimaksudkan untuk menguji pengaruh Pengungkapan Risiko Kebangkrutan Perusahaan dan Pengungkapan Modal Intelektual terhadap *Return* Saham Perusahaan Retail yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Penelitian mengambil periode pengamatan selama tiga tahun yaitu dari 2014-2016. Di mana jumlah sampel yang digunakan yaitu 30 dengan jumlah sampel satu tahunnya 10 perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan beberapa macam klasifikasi perusahaan kecuali perusahaan yang tidak memiliki saham syariah, karena jenis ini tidak termasuk dalam kriteria pemilihan sampel. Dengan ALTMAN Z-SCORE sebagai proksi dari risiko kebangkrutan perusahaan dan VAIC sebagai proksi dari modal intelektual. Dari berbagai hasil pengujian dalam penelitian ini maka dapat ditarik kesimpulan untuk menjawab rumusan masalah dalam penelitian ini, yaitu sebagai berikut:

1. Pengungkapan risiko kebangkrutan perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Nasrullah (2009: 80) menyatakan bahwa investor belum memberikan penilaian yang lebih tinggi terhadap perusahaan Bursa Efek Indonesia (BEI) yang memiliki risiko kebangkrutan yang lebih tinggi. Hal ini menunjukkan bahwa pasar masih memberikan penghargaan pada

perusahaan berdasarkan asset fisik yang dimilikinya, dan investor cenderung tidak melihat risiko kebangkrutan sebagai suatu komponen yang menghasilkan *return* saham. Jika risiko perusahaan dapat dikelola dan dimanfaatkan dengan baik, hal tersebut diyakini dapat meningkatkan produktivitas perusahaan yang kemudian dapat berdampak pada peningkatan *return* saham perusahaan. Hal ini menunjukkan kebermanfaatan yang banyak akan didapatkan oleh perusahaan Bursa Efek Indonesia (BEI) jika mampu mengoptimalkan risiko kebangkrutan yang dimiliki oleh perusahaan tersebut, yakni perusahaan akan meningkat *return* sahamnya.

Semakin rendah nilai Z-Score, maka semakin besar kemungkinan suatu perusahaan mengalami kebangkrutan. Hal ini membuktikan bahwa model Altman Z-Score dapat digunakan untuk memprediksi potensi kebangkrutan sebelum perusahaan dinyatakan bangkrut.

2. Pengungkapan modal intelektual berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* saham. Rahma Aryangi (2016: 83) menyatakan bahwa pasar lebih menitikberatkan pada modal intelektual untuk melihat *return* saham yang diterapkan oleh Bursa Efek Indonesia (BEI). Pengoptimalan modal intelektual akan memberikan peningkatan kepada *return* saham perusahaan, modal intelektual yang meningkat, akan menjadikan investor akan berinvestasi ke perusahaan sehingga meningkatkan *return* saham perusahaannya.

## B. Keterbatasan Penelitian

1. Penelitian ini hanya sebatas pada pengamatan terhadap 30 sampel menggunakan kurun waktu tiga tahun, maka untuk penelitian selanjutnya diharapkan dapat menambahkan atau memperpanjang periode waktunya agar hasil yang didapatkan pun lebih relevan dan akurat.
2. Penelitian ini menggunakan data *return* tahunan, oleh karena itu untuk penelitian selanjutnya sebaiknya menggunakan *return* harian atau *return* bulanan agar dapat diperoleh hasil yang berbeda dan lebih baik lagi.
3. Keterbatasan lain dalam penelitian ini yaitu hanya menggunakan variabel Risiko Kebangkrutan Perusahaan dan modal intelektual saja sebagai variabel independen dan kemungkinan masih terdapat banyak variabel lain yang berpengaruh terhadap *return* saham.

## C. Saran

1. Penelitian lebih lanjut perlu dilakukan terhadap variabel yang lebih luas mengingat variabel dependen hanya berfokus pada faktor-faktor keuangan saja.
2. Peneliti selanjutnya diharapkan menambah periode penelitian untuk mendapatkan hasil penelitian yang lebih akurat dan memperluas perusahaan ke *scope* yang lebih luas.
3. Mengklasifikasikan perusahaan berdasarkan umur perusahaan, karena ada kemungkinan perusahaan yang sudah lama stabil dengan yang baru

didirikan akan berpengaruh terhadap besar kecilnya *return* saham yang terjadi pada pasar modal syariah.

4. Penelitian selanjutnya diharapkan menggunakan variabel yang lebih banyak selain variabel yang digunakan dalam penelitian ini, sehingga hasil olah data yang dihasilkan lebih beragam dan lebih diperoleh hasil yang signifikan.



## DAFTAR PUSTAKA

- Adiwarman. 2009. *Bursa Efek dan Investasi Syariah*. Jakarta: PT. Serambi Ilmu Semesta.
- Afifuddin. 2014. Pengaruh *Intellectual Capital* Terhadap Kinerja Keuangan Bank Umum Syariah Di Indonesia. *Skripsi*. Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
- Aisyafitri. 2015. Pengaruh Risiko Pasar dan Risiko Likuiditas terhadap *Return Saham* pada Perusahaan (Riset Perusahaan yang Masuk Dalam Kelompok Jakarta Islamic Index 2010-2013). *Skripsi*. Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
- Anggraini, Silvy. 2011. Pengaruh Rasio Keuangan dan *Operating Cash Flow* Terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Syariah tahun 2006-2008. *Skripsi*. Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
- Anwar, Jusuf. 2008. *Pasar Modal Sebagai Sarana Pembiayaan dan Investasi*. Bandung: PT. Alumni.
- Aryangi, Rahma. 2016. Pengaruh *Intellectual Capital* dan *Earning* terhadap *Abnormal Return* saham pada Perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Indeks (JII). *Skripsi*. Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
- Barney, Jay B. 2007. *Gaining and Sustaining Competitive Advantage*. Kanada: Pearson Education.
- Boedi, Solistijono. 2008. Pengungkapan *Intellectual Capital* dan Kapitalisasi Pasar (Studi Empiris Pada Perusahaan Publik di Indonesia). *Thesis*. Program Studi Magister Sains Akuntansi Universitas Diponegoro, Semarang.
- Bursa Efek Indonesia. *Sekolah Pasar Modal Level 2*. Bursa Efek Indonesia.
- Darsono dan Ashari. 2005. *Pedoman Praktis Memahami Skripsi Keuangan*. Yogyakarta: Andi.

- Departemen Agama RI, Syamil Al-Quran (Terjemah Perkata), Bandung: Cordoba Internasional Indonesia, 2012.
- Devi, Sunitha. 2017. Pengaruh Pengungkapan Enterprise Risk Management (ERM) dan Pengungkapan Intellectual Capital (IC) terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, Vol. 14. No. 1 Juni 2017.
- Fahmi, Irham. 2013. *Rahasia Saham dan Obligasi: Strategi Meraih Keuntungan Tak Terbatas dalam Bermain Saham dan Obligasi*. Bandung: Alfabeta.
- Ghozali, Imam. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS19*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hartono, Jogiyanto. 2008. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Hartono, Jogiyanto. 2009. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Hartono, Jogiyanto. 2016. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Hasan, Iqbal. 2004. *Analisis Data Penelitian Dengan Statistik*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Indriantoro, Nur dan Bambang Supomo. 2016. *Metodologi Penelitian Bisnis Untuk Akuntansi & Manajemen*. Yogyakarta: BPFE.
- Kasidi. 2014. *Manajemen Risiko*. Bogor: Ghalia Indonesia.
- Kasmir. 2010. *Analisis Skripsi Keuangan*. Jakarta: Kencana.
- Kasmir. 2010. *Pengantar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Kencana.
- Kotler, Philip. 2002. *Manajemen Pemasaran Jilid 1 Edisi Milenium*. Jakarta: Prehalindo.
- Maftuhah, Royya. 2008. Pengaruh *Assets Growth, Debt to Equity Ratio, Return On Equity, Total Asset Turnover* dan *Earning per Share* terhadap Beta Saham Perusahaan di JII. *Skripsi*. Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
- Mansuri. 2016. *Modul Praktikum eviws*. Jakarta: Fakultas Ekonomi Universitas Borobudur.

- MD, Ihyaul Ulum. 2008. *Intellectual Capital Performance* Sektor Perbankan di Indonesia. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 10, No. 2 November 2008.
- Muhamad. 2014. *Manajemen Keuangan Syariah*. Yogyakarta: UUP STIM YKPN.
- Muhammad. 2010. *Akuntansi dan Keuangan Syariah: Konsep dan Implementasi PSAK Syariah*. Yogyakarta: P3EI Press.
- Nasrullah. 2009. Pengaruh Risiko Sistematis, *Price Earning Ratio*, Arus Kas Operasi, dan Laba Kotor terhadap *Expected Return* Saham pada Perusahaan yang Masuk dalam Jakarta Islamic Index Periode 2005-2007. *Skripsi*. Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
- Noor, Henry Faizal, 2009. *Investasi, Pengelolaan Keuangan Bisnis dan Pengembangan Ekonomi Masyarakat*. Jakarta: Indeks.
- Nugroho, Rudi dkk. 2015. *Modul Praktikum Ekonometrika*. Yogyakarta: FEBI UIN SUKA.
- Puspitasari, Ayudia Dwi. 2017. Analisis pengaruh Enterprise Risk Management disclosure, Intellectual Capital disclosure, dan Corporate Social Responsibility disclosure terhadap nilai perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di BEI Tahun 2012-2015). *Skripsi*. Universitas Lampung Bandar Lampung.
- Robiatul Auliyah dan Ardi Hamzah. 2006. Analisa Karakteristik Perusahaan, Industri dan Ekonomi Makro terhadap *Return* dan Beta Saham Syariah di Bursa Efek Jakarta. *Simposium Nasional Akuntansi XI*, Agustus 2006.
- Rustam. 2013. *Manajemen Risiko Perbankan Syariah di Indonesia*. Jakarta: Salemba.
- Sartono, Agus. 2001. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPF.
- Sharpe, William F. 2005. *Investasi*. Jakarta: Indeks.
- Shihab, M.Quraish. 2002. *Tafsir al-mishbab: kesan dan keserasian Al-Qur'an*. Jakarta: Lentras Hati.

- Sugiyono. 2008. *Metodologi Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Suharto dan Fadlillah Qudsi. 2009. *Portofolio Investasi dan Bursa Efek: Pendekatan Teori dan Praktek, Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen*. Yogyakarta: YKPN.
- Tandelilin, Endardus. 2010. *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: Kanisius.
- Tjiptono dan Hendy M. Fakhruddin. 2001. *Pasar Modal di Indonesia Pendekatan Tanya Jawab*. Jakarta: Salemba Empat.
- Toto, Prihadi. 2011. *Analisis Skripsi Keuangan Teori dan Aplikasi*. Jakarta: PPM.
- Ulum, Ihyaul, Imam Ghozali san Anis Chariri. 2008. *Intellectual Capital dan Kinerja Keuangan Perusahaan: Suatu Analisis Pendekatan Partial Least Square (PLS) disampaikan pada Nasional Akuntansi 11 (SNA 11) Juli 2008*, Universitas Tanjung Pura Pontianak.
- Ulum, Ihyaul. 2008. Pengaruh *Intellectual Capital* terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Perbankan Di Indonesia. *Thesis*. Program Pascasarjana Universitas Diponegoro, Semarang.
- Ulum, Ihyaul. 2009. *Intellectual Capital: Konsep dan Kajian Empiris*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Walidayni, Nur Amalia. 2016. Pengaruh Modal Intelektual terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel *Intervening*. *Skripsi*. Universitas Sunan Kalijaga Yogyakarta.
- [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)
- [www.sahamok.com](http://www.sahamok.com)
- [www.yahoo.finance.com](http://www.yahoo.finance.com)



Zulfiani, Icut, 2016. Pengaruh *Intellectual Capital* terhadap Profitabilitas dan Nilai Pasar pada Perusahaan yang tercatat di Jakarta Islamic Indec tahun 2012-2014. Skripsi. Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

