

**PENGARUH *PRICE EARNING TO GROWTH* (PEG) DAN *F-SCORE*  
TERHADAP RETURN SAHAM  
(Studi pada Perusahaan yang terdaftar pada Indeks LQ45 Bursa Efek  
Indonesia (BEI) Tahun 2016-2021)**



**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 AKUNTANSI SYARIAH**

**DISUSUN OLEH:**

**MOHAMMAD IRFAN ARIFIN**  
**NIM. 15840039**

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

**2022**

**PENGARUH *PRICE EARNING TO GROWTH* (PEG) DAN *F-SCORE*  
TERHADAP RETURN SAHAM  
(Studi pada Perusahaan yang terdaftar pada Indeks LQ45 Bursa Efek  
Indonesia (BEI) Tahun 2016-2021)**



**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 AKUNTANSI SYARIAH**

**DISUSUN OLEH:**

**MOHAMMAD IRFAN ARIFIN**

**NIM. 15840039**

**DOSEN PEMBIMBING SKRIPSI:**

**ROSYID NUR ANGGARA PUTRA S.PD, M.SI**

**NIP. 19880524 201503 1 010**

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

**2022**

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Mohammad Irfan Arifin

NIM : 15840039

Program Studi : Akuntansi Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “Pengaruh *Price Earning to Growth* (Peg) dan F-Score Terhadap Return Saham” adalah benar-benar merupakan hasil karya peneliti sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *bodynote* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada peneliti.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 15 Juli 2022

Peneliti



Mohammad Irfan Arifin

NIM : 15840039

## SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal: Skripsi Saudara Mohammad Irfan Arifin  
Kepada  
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta  
Di Tempat

Assalamualaikum Wr.Wb

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

Nama : Mohammad Irfan Arifin

NIM : 15840039

Judul Skripsi : PENGARUH *PRICE EARNING TO GROWTH* (PEG) DAN *F-SCORE* TERHADAP RETURN SAHAM

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Program Studi Akuntansi Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Akuntansi Syariah. Dengan ini, kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqosyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.  
Wassalamualaikum, Wr. Wb.

Yogyakarta, 14 Juli 2022

Pembimbing,

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

  
**Rosyid Nur Anggara Putra S.Pd, M.Si**

**NIP. 19880524 201503 1 010**



## PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-940/Un.02/DEB/PP.00.9/08/2022

Tugas Akhir dengan judul : **PENGARUH PRICE EARNING TO GROWTH (PEG) DAN F-SCORE TERHADAP RETURN SAHAM (Studi pada Perusahaan yang terdaftar pada Indeks LQ45 Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2016-2021)**

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : MOHAMMAD IRFAN ARIFIN  
Nomor Induk Mahasiswa : 15840039  
Telah diujikan pada : Jumat, 29 Juli 2022  
Nilai ujian Tugas Akhir : A/B

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

### TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang  
Rosyid Nur Anggara Putra, SPd., M.Si.  
SIGNED

Valid ID: 62f1ecf7162e2



Penguji I  
Dr. Ibi Satibi, S.H.I., M.Si  
SIGNED

Valid ID: 62ff3461d99e8



Penguji II  
Dr. Abdul Haris, M.Ag.  
SIGNED

Valid ID: 62f1b83de4a5a



Yogyakarta, 29 Juli 2022  
UIN Sunan Kalijaga  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.  
SIGNED

Valid ID: 62ff3ab4abfad

## HALAMAN MOTO

*Manusia itu kuat karena memiliki kemampuan untuk merubah dirinya sendiri  
(Saitama)*

*Kaulah tokoh utama dalam hidupmu sendiri (Arataka Reigen)*



## **HALAMAN PERSEMBAHAN**

Dengan menyebut asma Allah disertai panjatan puji syukur atas kehadiran-Nya, sebuah karya sebagai tanda kecil bukti perjuangan ini saya persembahkan untuk:

### **Orang tua saya tercinta**

Bapak Imam Syafii dan Ibu Siti Anisa' u Zulfa yang telah mengajarkan segala hal dan selalu mensupport saya dalam kondisi apapun.

### **Guru dan Dosen**

Seluruh Guru saya yang telah mendidik saya mulai dari kecil serta seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang telah mengajarkan banyak hal.

### **Keluarga**

Yulia Noor Alfiyanti dan seluruh keluarga saya yang selalu ada untuk membantu dan menghibur saya.

### **Teman Teman**

Seluruh teman teman saya yang selalu ada untuk disaat saya sedang senang maupun duka.

### **Dosen Pembimbing Skripsi**

Rosyid Nur Anggara Putra S.Pd, M.Si

### **Almamater Saya**

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga

## ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini yaitu untuk menguji pengaruh PEG (*Price Earning to Growth*) dan *F-Score* terhadap return saham. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder. Penelitian ini mengambil sampel sebanyak 22 perusahaan yang terdaftar pada Indeks LQ45 pada BEI Indonesia. Teknik dalam pengambilan sampel ini menggunakan *purposive sampling*, dan data dalam penelitian ini menggunakan data dari tahun 2016 sampai dengan 2021. Penelitian menggunakan analisis regresi linier berganda. Hasil dari penelitian ini adalah variabel PEG dan *F-Score* secara simultan berpengaruh terhadap return saham di Indonesia. Secara parsial Price Earning Growth tidak berpengaruh terhadap return saham dan *F-Score* berpengaruh positif signifikan terhadap return saham.

kata kunci: *Price Earning to Growth*, *F-Score*, return saham

## ***ABSTRACT***

*The purpose of this research is to examine the effect of PEG (Price Earning to Growth) and F-Score on stock returns. The data used in this research is secondary data. This study took a sample of 22 companies listed on the LQ45 Index on the Indonesian Stock Exchange. The technique for taking this sample uses purposive sampling, and the data in this study uses data from 2016 to 2021. The study uses multiple linear regression analysis. The results of this study are the PEG and F-Score variables simultaneously affect stock returns in Indonesia. Partially, Price Earning to Growth has no effect on stock returns and F-Score has a significant positive effect on stock returns.*

*Keywords: Price Earning to Growth, F-Score, stock return*



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## PEDOMAN TRANSLITERASI

### 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	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba'	B	Be
ت	Ta'	T	Te
ث	Sa'	ṡ	Es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ha'	H	Ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha'	Kh	Ka dan ha
د	Dal	D	De
ذ	Dzal	Z	Zet
ر	Ra'	R	Er
ز	Zai	Z	Zet

س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	Es dan ye
ص	Shad	Sh	Es (dengan titik di bawah)
ض	Dhad	dh	De (dengan titik di bawah)
ط	Tha'	th	Te (dengan titik di bawah)
ظ	Zha'	zh	Zet (dengan titik di bawah)
ع	'ain	‘	Koma terbalik di atas
غ	Gain	gh	Ge dan ha
ف	Fa'	f	Ef
ق	Qaf	q	Ki
ك	Kaf	k	Ka
ل	Lam	L	El
م	Min	M	Em
ن	Nun	N	En
و	Waw	w	We
ه	Ha'	h	Ha
ء	Hamzah	‘	Apostref
ي	Ya	y	Ye

### B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

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

### C. Ta'Marbuttah

Semua *ta'* marbuttah ditulis dengan *h*, baik berada pada 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>
جزية	Ditulis	<i>jizyah</i>
كرامة الولايا	Ditulis	<i>Karamah al auliya'</i>

#### D. Vokal Pendek dan Penerapannya

اَ	Fathah	Ditulis	A
اِ	Kasrah	Ditulis	I
اُ	Dammah	Ditulis	U

#### E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	Ditulis	A
جاهلية	Ditulis	<i>Jāhiliyyah</i>
2. fathah + ya' mati	Ditulis	A
تنسى	Ditulis	<i>Tansā</i>
3. kasrah + ya' mati	Ditulis	I
كريم	Ditulis	<i>Karīm</i>
4. dhammah + wawu mati	Ditulis	U

فروض	Ditulis	<i>Furūd</i>
------	---------	--------------

#### F. Vokal Rangkap

1. fathah + ya' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بينكم	Ditulis	<i>Bainakum</i>
2. fathah + wawumati	Ditulis	<i>Au</i>
قول	Ditulis	<i>Qaul</i>

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

أنتم	Ditulis	<i>a'antum</i>
أعدت	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لئن شكرتم	Ditulis	<i>la'in syakartum</i>

#### H. Kata Sandang Alif + Lam

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

القرآن	Ditulis	<i>Al-Quran</i>
القياس	Ditulis	<i>Al-Qiyas</i>

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

السماء	Ditulis	<i>As-sama'</i>
الشمس	Ditulis	<i>Asy-syams</i>

#### I. Penulisan Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat

ذوى الفروض	Ditulis	<i>Zawi al-furud</i>
اهل السنه	Ditulis	<i>Ahl as-sunnah</i>



## KATA PENGANTAR

Alhamdulillahirobbil'aalamin, Segala puji syukur bagi Allah 'azza wa jalla dengan segala rahmat, Nikmat, Hidayah dan Inayah-Nya, sehingga penulis bisa menyelesaikan skripsi ini. Shalawat serta salam semoga tetap tercurahkan kepada baginda Nabi Muhammad SAW, berserta kepada keluarga, para sahabat, dan pera pengikutnya, karena atas segala perjuangan beliau selama hidup telah mewariskan ilmu serta penuntun hidup yang mencerahkan umat manusia, semoga kita sebagai penerus risalah beliau, selalu mendapatkan syafa'atnya. Amin.

Alhamdulillah, dengan segala ikhtiar dan doa, penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan judul: **Pengaruh *Price Earning To Growth* (PEG) Dan *F-Score* Terhadap Return Saham** untuk diajukan sebagai syarat memperoleh gelar Sarjana Akuntansi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta. Dalam penyusunan skripsi ini tentu tidak akan selesai tanpa adanya bantuan dan kerjasama dari berbagai pihak. Oleh sebab itu, melalui kesempatan ini penulis selayaknya menyampaikan terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Phil. Al Makin, S.Ag., M.A. selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag. selaku dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Rosyid Nur Anggara Putra, S.Pd., M.Si selaku Ketua Program Studi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta
4. Bapak Rosyid Nur Anggara Putra, S.Pd., M.Si selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang selalu membimbing, memberikan arahan, waktu luang dan semangat kepada peneliti dalam proses penyelesaian skripsi ini.

5. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan kepada peneliti.
6. Seluruh Pegawai dan Staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga.
7. Keluarga tercinta yang telah memberikan motivasi dan pengorbanan bagi saya.
8. Keluarga Akuntansi Syariah 2015.
9. Pihak yang tidak bisa peneliti jabarkan lebih rinci.



## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN .....	ii
SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI .....	iii
PENGESAHAN TUGAS AKHIR .....	iv
HALAMAN MOTO .....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vi
ABSTRAK .....	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI .....	ix
KATA PENGANTAR .....	xiv
DAFTAR ISI .....	xvi
DAFTAR GAMBAR .....	xviii
DAFTAR TABEL .....	xix
BAB I PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang .....	1
B. Rumusan Masalah .....	5
C. Tujuan Penelitian .....	6
D. Manfaat .....	6
E. Sistematika Penulisan .....	7
BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS .....	9
A. Landasan Teori .....	9
B. Telaah Pustaka .....	30
C. Pengembangan Hipotesis .....	34

D. Kerangka Berpikir .....	36
BAB III METODE PENELITIAN .....	37
A. Jenis Penelitian .....	37
B. Populasi dan Sampel .....	37
C. Jenis Data dan Sumber Data .....	38
D. Variabel .....	38
E. Model Penelitian .....	44
F. Teknik Analisis Data .....	44
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....	50
A. Gambaran Umum Objek Penelitian .....	50
B. Statistik Deskriptif .....	52
C. Estimasi Model Data Panel .....	54
D. Uji Kesesuaian Model .....	56
E. Evaluasi Regresi .....	59
F. Pembahasan .....	61
BAB V PENUTUP .....	66
A. Kesimpulan .....	66
B. Keterbatasan Penelitian .....	66
C. Saran .....	67
DAFTAR PUSTAKA .....	68
LAMPIRAN .....	72

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Berpikir .....	36
------------------------------------	----



## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penilaian Piotroski F-Score .....	22
Tabel 2.2 Penelitian Terdahulu .....	31
Tabel 4.1 Teknik Pengambilan Sampel .....	50
Tabel 4.2 Data Nama Perusahaan Sampel .....	51
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif .....	52
Tabel 4.4 Hasil Regresi <i>Common Effect Model</i> .....	54
Tabel 4.5 Hasil Regresi <i>Fixed Effect Model</i> .....	55
Tabel 4.6 Hasil Regresi <i>Random Effect Model</i> .....	56
Tabel 4.7 Hasil Uji Chow .....	57
Tabel 4.8 Hasil Lagrange Multiplier .....	58
Tabel 4.9 Hasil Regresi <i>Random effect</i> .....	59
Tabel 4.10 Hasil Regresi <i>Random effect</i> .....	61

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Latar Belakang**

Semakin berkembangnya ilmu teknologi informasi, masyarakat semakin mudah dalam mencari informasi tentang investasi. Sarana untuk investasi semakin banyak dan mudah diakses. Saat ini sudah banyak platform guna modernisasi sehingga ketika investor ingin memulai investasi dapat dilakukan dengan mengakses melalui gadget tanpa perlu mendatangi kantor cabang. Selain kemudahan dalam mengakses produk investasi di Pasar Modal, investor juga memiliki banyak pilihan produk yang menawarkan keuntungan secara finansial dan memberikan manfaat terhadap kehidupan sosial bahkan lingkungan (OJK, 2021). Jumlah investor pasar modal pada tahun 2021 naik sebesar 92,99% atau sebesar 3.608.584 investor dari tahun 2020, dimana investor saat ini didominasi oleh masyarakat dengan rentang umur di bawah 30 tahun, yaitu sebesar 60,02% dari total investor (KSEI, 2022). Dapat disimpulkan bahwa semakin banyak masyarakat generasi muda yang peduli dengan investasi dengan tujuan agar mendapatkan keuntungan dimasa yang akan datang.

Investor yang ingin mempertahankan investasinya harus memiliki rencana investasi yang efektif. Perencanaan investasi yang efektif dimulai dengan mempertimbangkan tingkat risiko dan imbalan yang seimbang untuk setiap perdagangan. Secara teori, semakin tinggi return yang diharapkan investor,

semakin tinggi risiko yang mereka hadapi, dan sebaliknya. Oleh karena itu, investor membutuhkan informasi akuntansi untuk menganalisis tingkat risiko dan memprediksi return investasi. Salah satu cara yang dapat dilakukan oleh investor guna menilai kinerja suatu perusahaan adalah dengan melihat laporan keuangan perusahaan (Trisnawati, 2009).

Berdasarkan Standar Akuntansi Keuangan Nomor 1 tahun 2004 dinyatakan bahwa tujuan dari laporan keuangan adalah untuk menyediakan informasi mengenai posisi keuangan, kinerja dan arus kas operasi yang berguna dalam pengambilan keputusan serta menunjukkan pertanggungjawaban pihak manajemen kepada investor atas sumber daya yang dipercayakan kepadanya. Laporan keuangan dipertimbangkan sebagai salah satu pertanggungjawaban pihak manajemen terhadap pihak terkait dalam mengelola aset dalam periode tertentu. Sehingga besar harapan investor agar manajemen mampu menyajikan laporan keuangan yang memiliki kinerja yang optimal (Trisnawati, 2009).

Investor perlu melakukan diversifikasi guna meminimumkan risiko tanpa mengurangi return yang diterima. Investor dapat melakukan diversifikasi dengan membentuk portofolio yang tidak hanya terdiri dari saham satu perusahaan saja, tetapi harus terdiri dari saham banyak perusahaan yang berbeda (Adnyana, 2020). Terdapat banyak kombinasi dalam membentuk portofolio, namun investor yang rasional akan memilih portofolio yang optimal. Investor yang rasional akan membentuk portofolio yang efisien dengan mengoptimalkan satu dari dua dimensi, yaitu return ekspektasian atau risiko portofolio (Hartono, 2017).

Dalam penelitian Yen et al. (2004) disebutkan bahwa Saham diklasifikasikan kedalam dua jenis, yaitu *Growth Stock* dan *Value Stock*. *Growth Stock* didefinisikan sebagai saham yang memiliki harga pasar yang relatif lebih tinggi dari nilai intrinsik. Sedangkan *Value Stock* didefinisikan sebagai saham yang memiliki harga pasar yang relatif lebih rendah dari nilai intrinsik. Beberapa estimasi nilai intrinsik dalam hal ini, seperti price-to-book value (P/B), price-to-earning (P/E), dan harga-ke-arus kas (P/C). Dari dua jenis saham tersebut, *Value Stock* lebih baik dari pada *Growth Stock* karena *Value Stock* cenderung memiliki return yang lebih tinggi dibandingkan *Growth Stock* (Fama & French, 2007; Garcia & Oliveira, 2018; Yen et al., 2004).

Terdapat banyak faktor yang dapat memengaruhi harga saham sehingga banyak investor yang menggunakan metode investasi nilai (*value investing*) karena investor akan mendapatkan harga saham dibawah nilai intrinsik (Han, 2020). Dengan menggunakan metode investasi nilai maka investor dapat meminimalkan risiko karena mengalokasikan dana pada saham yang *undervalued* namun juga memiliki fundamental yang bagus (Hidayat, 2017). Berdasarkan teori nilai investasi, Suatu saham dianggap bernilai apabila memenuhi tiga faktor, yaitu: saham berkualitas tinggi, harga saham lebih rendah dari nilai intrinsiknya, dan memiliki potensi pertumbuhan yang baik di masa depan (Le et al., 2018).

Dalam penelitian oleh Le et al. (2018) menggunakan metode Piotroski *F-Score* untuk mengevaluasi saham yang berkualitas tinggi berdasarkan teori investasi. Metode Piotroski *F-Score* merupakan metode yang menggunakan sembilan sinyal untuk mengukur kinerja suatu perusahaan. Kesembilan sinyal

tersebut antara lain: Empat indikator profitabilitas, yaitu return aset (ROA), perubahan return aset ( $\Delta$ ROA), arus kas operasi atas aset (CFO), dan bunga yang masih harus dibayar (ACCRUAL); Dua ukuran kinerja, termasuk perubahan rasio margin kotor ( $\Delta$ MARGIN), perubahan total perputaran aset ( $\Delta$ TURNOVER); tiga sinyal risiko keuangan, termasuk perubahan leverage utang jangka panjang ( $\Delta$ LEVERAGE), perubahan rasio pembayaran saat ini ( $\Delta$ LIQUIDITY) dan penerbitan saham (EQ\_OFFER). Skor dari penilaian menggunakan metode *F-Score* akan menggambar kinerja dari suatu perusahaan. Semakin besar nilai yang diperoleh maka akan semakin baik pula kinerja perusahaan tersebut.

Berdasarkan nilai investasi, dalam menentukan saham murah dan memiliki potensi pertumbuhan yang baik di masa depan maka digunakan rasio *Price Earning to Growth* (PEG). PEG merupakan rasio yang membandingkan Price Earning (PE) dengan *Growth* (pertumbuhan *earning per share* perusahaan). Dengan rasio PEG maka dapat diketahui apakah suatu saham dalam keadaan *underprice* atau *overprice* dengan memperhatikan pertumbuhan laba perusahaan (Le et al., 2018). PEG merupakan rasio yang efektif dalam mengidentifikasi saham ideal untuk investasi (Auxilia, 2019).

Dalam penelitian Le et al. (2018) menemukan bahwa menggunakan metode *F-Score* dapat meningkatkan return saham hingga 20,66%. Supranoto dan Juliarto (2019) menemukan bahwa *F-Score* secara signifikan dapat meningkatkan return saham sebesar 23% pada pasar Indonesia. Hasil ini sesuai dengan penelitian sebelumnya oleh Piotroski (2000). Hal ini karena analisis fundamental *F-Score* mampu memberikan sinyal kepada investor sebagai dasar keputusan penilaian

investasi pada perusahaan sehingga investor akan merespon dengan meningkatnya harga saham dan berdampak terhadap return saham (Supranoto & Juliarto, 2019).

Penelitian ini didasari pada hasil penelitian Le et al. (2018) yang menemukan bahwa return saham dari portofolio yang diukur dengan rasio PEG lebih besar hingga 15,65% dari portofolio pasar di bursa Vietnam. Selain itu, menambahkan *F-Score* ke dalam model akan memberikan keuntungan yang lebih besar hingga 20,66%. Penulis mencoba meneliti kembali pengaruh PEG dan *F-Score* terhadap return saham di bursa Indonesia.

Berdasarkan latar belakang masalah di atas, penulis tertarik untuk menguji kembali faktor yang memengaruhi return saham. Dari penjelasan tersebut maka terbentuk judul penelitian:

**“PENGARUH *PRICE EARNING TO GROWTH* (PEG) DAN *F-SCORE* TERHADAP RETURN SAHAM”**

**B. Rumusan Masalah**

Berdasarkan uraian latar belakang di atas rumusan masalah dalam penelitian adalah sebagai berikut :

1. Bagaimana pengaruh *Price Earning to Growth* (PEG) Ratio terhadap return saham di pasar saham Indonesia?
2. Bagaimana pengaruh *F-Score* terhadap return saham di pasar saham Indonesia?

### **C. Tujuan Penelitian**

Sebagaimana rumusan masalah yang telah disusun di atas maka penelitian ini bertujuan untuk:

1. Mendeskripsikan pengaruh *Price Earning to Growth* (PEG) Ratio terhadap return saham di pasar saham Indonesia.
2. Mendeskripsikan pengaruh *F-Score* terhadap return saham di pasar saham Indonesia.

### **D. Manfaat**

Adapun manfaat yang diharapkan dari penelitian ini, yaitu :

1. Bagi Akademisi

Penelitian ini diharapkan mampu menambah pengetahuan dan menjadi referensi untuk penelitian selanjutnya terkait penelitian tentang PEG rasio dan *F-Score*.

2. Bagi Masyarakat

Penelitian ini diharapkan mampu memberi gambaran kepada masyarakat sebagai bagian dari stakeholders maupun shareholders tentang PEG rasio dan *F-Score* kaitanya dengan return saham.

## **E. Sistematika Penulisan**

Dalam penulisan skripsi terbagi dalam lima bab yang terdiri dari bab satu hingga bab lima. Dalam setiap bab terbagi dalam beberapa sub bab. Berikut sistematika penulisan skripsi:

### **BAB I : PENDAHULUAN**

Bab ini terdiri dari latar belakang masalah penelitian yang hendak diteliti, kemudian menjelaskan hubungan antar variabel secara singkat dan berisi tentang tujuan serta sistematika penulisan.

### **BAB II : LANDASAN TEORI DAN KAJIAN PUSTAKA**

Menjelaskan tentang teori yang digunakan dalam penelitian . Literatur terdahulu juga disajikan dalam bab ini beserta pengembangan hipotesis yang akan diambil.

### **BAB III : METODOLOGI PENELITIAN**

Berisi penjelasan mengenai prosedur penelitian yang akan digunakan untuk menjawab hipotesis yang telah diambil. Kemudian memberikan gambaran mengenai populasi dan sampel yang digunakan.

### **BAB IV : HASIL DAN PEMBAHASAN**

Dalam bab ini akan dijelaskan hasil temuan-temuan dalam penelitian setelah melakukan pengujian terhadap data-data yang telah dikumpulkan.

### **BAB V : PENUTUP**

Berisi kesimpulan atas penelitian yang telah dilakukan. Saran kepada berbagai pihak termasuk peneliti selanjutnya juga dicantumkan agar penelitian yang lebih baik bisa didapatkan.



## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **A. Kesimpulan**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh PEG (*Price Earning Growth*) dan *F-Score* terhadap return saham perusahaan di Indonesia yang terdaftar pada indeks LQ45 pada periode 2016 hingga 2021. Penelitian ini memiliki dua kesimpulan utama, yaitu:

1. *Price Earning Growth* tidak berpengaruh terhadap return saham.
2. *F-Score* memiliki pengaruh positif signifikan terhadap return saham.

#### **B. Keterbatasan Penelitian**

Penelitian ini memiliki keterbatasan yang diharapkan dapat diperbaiki pada penelitian-penelitian selanjutnya agar dapat memperoleh hasil yang lebih sempurna. keterbatasan tersebut antara lain sebagai berikut:

1. Penelitian ini hanya menggunakan sampel perusahaan yang terdaftar pada Indeks LQ45.
2. Penelitian ini merupakan penelitian replika yangmana hanya menggunakan PEG dan *F-Score* sebagai variabel independen tanpa menambahkan variabel tambahan.

### C. Saran

Adapun saran untuk penelitian-penelitian selanjutnya, terlebih pada penelitian yang sejenis mengenai pengaruh PEG dan *F-Score* terhadap return saham adalah sebagai berikut:

1. Menggunakan objek penelitian yang berbeda dengan penelitian yang digunakan pada penelitian ini sehingga hasil penelitian pada topik yang sama dapat menghasilkan hasil yang lebih baik.
2. Menambahkan variabel lain yang belum digunakan dalam penelitian ini sehingga akan mendapatkan hasil penelitian yang lebih baik dan relevan.

### DAFTAR PUSTAKA

- Adnyana, I. M. (2020). *Manajemen Investasi dan Portofolio*. Lembaga Penerbitan Universitas Nasional (LPU-UNAS).
- Almira, N. P. A. K., & Wiagustini, N. L. P. (2020). Return on Asset, Return on Equity, Dan Earning Per Share Berpengaruh Terhadap Return Saham. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 9(3), 1069.  
<https://doi.org/10.24843/ejmunud.2020.v09.i03.p13>
- Ang, R., & Chng, V. (2013). Value Investing in Growth Companies. In *Value Investing in Growth Companies*. John Wiley & Sons Singapore Pte. Ltd.  
<https://doi.org/10.1002/9781118638194>
- Auxilia, P. A. M. (2019). IJRISS | Volume III, Issue I. In *International Journal of Research and Innovation in Social Science*. [www.rsisinternational.org](http://www.rsisinternational.org)
- Chan, L. H. (2019). A More Intuitive Formula for PEG Ratio. *SSRN Electronic Journal*. <https://doi.org/10.2139/ssrn.3384411>
- Fama, E. F., & French, K. R. (2007). The anatomy of value and growth stock returns. *Financial Analysts Journal*, 63(6), 44–54.  
<https://doi.org/10.2469/faj.v63.n6.4926>
- Feliyani, N. (2021). Manajemen Ekonomi Syariah dalam Fungsi-Fungsi Bisnis Islam. *JES (Jurnal Ekonomi Syariah)*, 6(1), 84.  
<https://doi.org/10.30736/jesa.v6i1.106>
- Garcia, M. T., & Oliveira, R. A. A. (2018). Value versus growth in PIIGS stock markets. *Journal of Economic Studies*, 45(5), 956–978.
- Graham, B. (2003). The Intelligent Investor. In Z. Jason (Ed.), *perfectbound* (revised). HarperCollins. <https://doi.org/10.4324/9781351171885-6>
- Gumanti, T. A. (2009). Teori Sinyal Dalam Manajemen. *Universitas Bhayangkara Jakarta Raya*, 1–29.  
[https://www.researchgate.net/publication/265554191\\_Teori\\_Sinyal\\_Dalam\\_Manajemen\\_Keuangan](https://www.researchgate.net/publication/265554191_Teori_Sinyal_Dalam_Manajemen_Keuangan)
- Han, P. (2020). Value investment based on data analysis with comparison of three insurance corporations in the US. *E3S Web of Conferences*, 214(Icesed 2019), 43–50. <https://doi.org/10.1051/e3sconf/202021401001>
- Handoko, D. C.P., & Huda, S. (2018). Menilik Akuntabilitas Akuntansi Dari Budaya Islam. *Tirtayasa Ekonomika*, 13(2), 330.  
<https://doi.org/10.35448/jte.v13i2.4320>

- Hardani, Auliya, N. H., Andriani, H., Fardani, R. A., Ustiawaty, J., Utami, E. F., Sukmana, D. J., & Istiqomah, R. R. (2020). *Buku Metode Penelitian Kualitatif & Kuantitatif* (H. Abadi (ed.); 1st ed., Issue March). CV. Pustaka Ilmu.
- Hartono, J. (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (11th ed.).
- Hidayat, T. (2017). Value Investing Beat The Market in Five Minutes! In *PT Gramedia* (p. 60).
- Indonesia Stock Exchange. (2015). Panduan IPO (Go Public). In *Idx*.
- Kašík, J. (2018). IS THE PRICE/EARNINGS TO GROWTH RATIO A GOOD INDICATOR OF A COMPANY'S FUTURE MARKET VALUE? EVIDENCE FROM THE PRAGUE STOCK EXCHANGE AND THE NASDAQ. *Contemporary Issues in Theory and Practice of Management*.
- Kuncoro, M. (2011). *Metode Kuantitatif: Teori dan Aplikasi untuk Bisnis dan Ekonomi*. Unit Penerbit dan Percetakan.
- Kurniasari, R. (2017). Analisis Return On Assets (ROA) dan Return On Equity Terhadap Rasio Permodalan (Capital Adequacy Ratio) Pada PT Bank Sinarmas Tbk. *Jurnal Moneter*, 4(2), 150–158.
- KSEI. (2022). Statistik Pasar Modal Indonesia. *Publikasi PT Kustodian Sentral Efek Indonesia*, 1–6. [https://www.ksei.co.id/publications/demografi\\_investor](https://www.ksei.co.id/publications/demografi_investor)
- Lajnah Pentashihan Mushaf Al-Qur'an. (2019). *Qur'an Kemenag* (2.3). Lajnah Pentashihan Mushaf Al-Qur'an2.3. <https://play.google.com/store/apps/details?id=com.quran.kemenag&hl=in&gl=US>
- Le, H. T. T., Tran, V. T., Nguyen, N. T. P., Ngo, N. S., & Huynh, T. L. D. (2018). The influence of peg and f\_score on stock return by valued investment portfolios: Empirical evidence from vietnam. *Asian Economic and Financial Review*, 8(3), 366–377. <https://doi.org/10.18488/journal.aefr.2018.83.366.377>
- Lynch, P. (1989). *One Up on Wall Street* (1st ed., Vol. 4, Issue 1). [www.SimonandSchuster.com](http://www.SimonandSchuster.com)
- Maulidiyah, H. P., & Sudana, I. M. (2018). PRICE EARNING RATIO DAN PENDAPATAN SAHAM PERUSAHAAN NON KEUANGAN DI BEI. *Jurnal Manajemen Teori Dan Terapan*.
- Meher, B. K., & Sharma, S. (2015). Is PEG Ratio a Better Tool for Valuing the Companies as Compared to P/E Ratio? (A case study on selected Automobile

Companies). *ACADEMIA Accelerating the World's Research*.  
<http://www.publishingindia.com>

- Naz'aina, N., & Chairunnisa, C. (2021). Pengaruh Earning Dan Cash Flow Operation Terhadap Arus Kas Masa Depan. *CURRENT: Jurnal Kajian Akuntansi Dan Bisnis Terkini*, 2(1), 108–121.  
<https://doi.org/10.31258/jc.2.1.108-121>
- Nurhaliza, S. (2021). *Teori Portofolio Markowitz: Risiko Dianggap Masalah Oleh Investor*. Idxchannel. <https://www.idxchannel.com/economics/teori-portofolio-markowitz-risiko-dianggap-masalah-oleh-investor>
- OJK. (2021). *INVESTASI KEKINIAN: MUDAH, MENGUNTUNGKAN, DAN BERMANFAAT*. Sikapiuangmu.Ojk.Go.Id.  
<https://sikapiuangmu.ojk.go.id/FrontEnd/CMS/Article/40725>
- Pardiansyah, E. (2017). Investasi dalam Perspektif Ekonomi Islam: Pendekatan Teoritis dan Empiris. *Economica: Jurnal Ekonomi Islam*, 8(2), 337–373.  
<https://doi.org/10.21580/economica.2017.8.2.1920>
- Piotroski, J. D. (2000). Value Investing: The Use of Historical Financial Statement Information to Separate Winners from Losers. *Journal of Accounting Research*, 38(May), 43. <https://doi.org/10.2307/2672907>
- Prajonto, G. H. (2013). Analisis Leverage (Studi Kasus Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang Melakukan Akuisisi). *Jurnal NeO-Bis*, 7(1), 1–14.
- Priyanto, P. (2021). The Value of GARP Investing: Evidence from the Indonesian Stock Exchange. *Jabe (Journal of Accounting and Business Education)*, 5(2), 9. <https://doi.org/10.26675/jabe.v5i2.15743>
- Priyono. (2008). *Metode Penelitian Kuantitatif* (T. Chandra (ed.)). ZIFATAMA PUBLISHING.
- Rahman, A., & Hutagaol, Y. (2008). Manajemen Laba Melalui Akrual Dan Aktivitas Real Pada Penawaran Perdana Dan Hubungannya Dengan Kinerja Jangka Panjang (Studi Empiris Pada Bej). *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 5(1), 1–29. <https://doi.org/10.21002/jaki.2008.01>
- Sunaryo, D. (2019). Pengaruh Leverage Operasional Dan Leverage Keuangan Terhadap Pengembalian Atas Ekuitas (Roe) Pada Sub Sektor Telekomunikasi Yang Terdaftar Di Bei Periode Tahun 2010-2017. *Sains Manajemen*, 4(2). <https://doi.org/10.30656/sm.v4i2.981>
- Supranoto, H., & Juliarto, A. (2019). ANALISIS FUNDAMENTAL

BERDASARKAN METODE PIOTROSKI F-SCORE GUNA PENILAIAN INVESTASI. *DIPONEGORO JOURNAL OF ACCOUNTING*, 8(4), 1–10.  
<http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/accounting>

Trisnawati, I. T. A. (2009). Pengaruh economic value added, arus kas operasi, residual income, earnings, operating leverage dan market value added terhadap return saham. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 11(1), 65–78.

Utiahman, L. W. A., & Pongoliu, Y. I. (2021). ANALISIS PENGGUNAAN METODE PIOTROSKI F-SCORE DALAM PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL PADA SAHAM INDEKS KOMPAS 100 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) TAHUN 2019. *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis*, 3(3).

Widarjono, A. (2005). *Ekonometrika: teori dan aplikasi untuk ekonomi dan bisnis* (1st ed.). EKNOSIA.

Yen, J. Y., Sun, Q., & Yan, Y. (2004). Value versus growth stocks in Singapore. *Journal of Multinational Financial Management*, 14(1), 19–34.  
[https://doi.org/10.1016/S1042-444X\(03\)00036-7](https://doi.org/10.1016/S1042-444X(03)00036-7)