

PENGARUH *RETURN ON ASSET* (ROA) TERHADAP *RETURN SAHAM SYARIAH* DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA PERIODE 2015-2019

Oleh:

Nama : **Esmeralda Lorenza**

NIM: **24160411**

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat
untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

Program Studi Manajemen
Konsentrasi Keuangan



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA

MARET 2021

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Ditarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

PENGESAHAN

**PENGARUH *RETURN ON ASSET* (ROA) TERHADAP *RETURN*
SAHAM SYARIAH DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI
VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR
DI INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA**

PERIODE 2015-2019

Diajukan Oleh

Nama : Esmeralda Lorenza

NIM : 24160411

Jakarta, 18 Maret 2021

Disetujui Oleh:

Pembimbing

(Martha Ayerza Esra, S.E., M.M.)

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA 2021

ABSTRAK

Esmeralda Lorenza / 24160411 / 2021 / Pengaruh *Return On Asset* (ROA) terhadap *Return Saham Syariah* dengan Struktur Modal sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2015-2019 / Pembimbing: Martha Ayerza Esra.

Seiring berkembangnya sistem keuangan syariah, pasar modal berkembang menjadi pasar modal syariah yang hadir menawarkan alternatif yang menarik dibandingkan pada industri konvensional yang masih mengandalkan riba sebagai fondasi dasarnya. Sepanjang tahun 2019, saham-saham syariah memiliki kinerja yang baik. Pada penutupan perdagangan akhir tahun 2019, indeks saham syariah tercatat mengalami pertumbuhan lebih tinggi dari Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG). Hal tersebut diduga terjadi karena adanya persyaratan yang ketat untuk dapat menjadi emiten syariah, salah satunya ketentuan mengenai struktur pendanaan perusahaan.

Dalam penelitian ini, penulis menggunakan teori-teori dari para ahli dan sumber lain untuk mendukung variabel-variabel yang diteliti. Teori yang digunakan antara lain, Teori Sinyal, teori mengenai Profitabilitas, Struktur Modal, *Return* saham. Serta penelitian terdahulu mengenai hubungan *Return On Asset* (ROA) dengan *Return* saham dan mengenai hubungan Struktur Modal dengan *return* saham yang menjadi moderator dalam penelitian ini.

Objek dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar pada ISSI. Teknik pengumpulan data dengan mengumpulkan data sekunder berupa informasi harga saham dan laporan keuangan tahunan perusahaan. Teknik pengambilan sampel adalah teknik *non-probability sampling* dengan metode *purposive sampling* dengan kriteria yang telah ditentukan penulis. Teknik analisis data untuk menguji penelitian ini adalah *Moderated Regression Analysis* (MRA) menggunakan aplikasi SPSS.

Berdasarkan penelitian yang dilakukan, diperoleh hasil sebagai berikut: 1) *Return On Asset* (X_1) berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Return Saham Syariah*. Terbukti dengan nilai *unstandardized coefficients beta* positif sebesar 0.490, serta nilai signifikansi X_1 $0.009 < 0.05$ dan $T_{hitung} 2.673 > T_{tabel} 1.65882$. 2) Struktur Modal (X_2) tidak mampu memoderasi hubungan *Return On Asset* (X_1) terhadap *Return Saham Syariah*. Terbukti dengan nilai signifikansi interaksi hubungan $X_1 * X_2$ sebesar $0.297 > 0.05$. Serta Struktur Modal (X_2) memiliki signifikansi $0.684 > 0.05$, artinya Struktur Modal (X_2) merupakan variabel homologizer.

Kesimpulan dari penelitian ini adalah *Return On Asset* memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *Return Saham Syariah* dengan arah yang positif. Peningkatan atas ROA dapat memberikan pengaruh peningkatan *Return Saham*, begitupun sebaliknya. Struktur Modal tidak mampu memoderasi hubungan ROA terhadap *Return Saham Syariah*.

Kata Kunci: Indeks Saham Syariah Indonesia, *Return On Asset* (ROA), Struktur Modal, *Return Saham Syariah*



ABSTRACT

Esmeralda Lorenza / 24160411 / 2021 / *The Effect of Return On Asset (ROA) on Shariah Stock Return with Capital Structure as Moderation Variable on Consumer Goods Manufacturing Companies Listed on Indonesian Shariah Stock Index for the period 2015-2019* / Advisor : Martha Ayerza Esra.

Along with the development of the Islamic financial system, the capital market has developed into an Islamic capital market that offers an attractive alternative compared to its conventional industry which still relies on *riba* as its basic foundation. Throughout 2019, Islamic stocks performed well. At the close of trading at the end of 2019, the Islamic stock index recorded a higher growth than the Jakarta Composite Index (JSX). It was presumed have occurred due to strict requirements to become a sharia issuer, one of which is the provision regarding the company's funding structure..

In this study, the authors use theories from the professionals and other sources to support the variables studied. The theories used include, Signal Theory, the theory of profitability, capital structure, stock returns. As well as previous research regarding the relationship of Return On Asset (ROA) with stock returns and also the relationship between capital structure and stock returns which is the moderator variables in this study.

The object of this research is a manufacturing company in the consumer goods industry sector which listed on ISSI. The data collection technique by collecting secondary data in the form of stock price information and company annual financial reports. The sampling technique is a non-probability sampling technique with a purposive sampling method with criteria that have been determined by the author. The data analysis technique for this research is Moderated Regression Analysis (MRA) using the SPSS application.

Based on the research conducted, the following results are obtained: 1) Return on assets (X_1) has a positive and significant effect on Sharia Stock Return. Proven by the positive beta unstandardized coefficients value of 0.490, as well as a significance value of X_1 $0.009 < 0.05$ and $T_{count} 2.673 > T_{table} 1.65882$. 2) Capital Structure (X_2) is unable to moderate the relationship between Return On Assets (X_1) and Sharia Stock Return. Proven by the value of the interaction significance of the relationship $X_1 * X_2$ of $0.297 > 0.05$. And capital structure (X_2) has a significance of $0.684 > 0.05$, meaning that capital structure (X_2) is a homologizer variable.

The conclusion of this study is that Return on Assets has a significant effect on Sharia Stock Return in a positive direction. An increased ROA can affect on increasing Stock Returns, and vice versa. Capital structure is unable to moderate the relationship between ROA and Sharia Stock Return.

Keywords: Indonesian Shariah Stock Index, Return On Asset (ROA), Capital Structure, Shariah Stock Return



KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas berkat rahmat-Nya sehingga skripsi dengan judul “Pengaruh *Return On Asset* (ROA) Terhadap *Return* Saham Syariah Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2015-2019” dapat terselesaikan. Skripsi ini disusun dalam rangka memenuhi salah satu syarat kelulusan untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen di Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak akan terselesaikan dengan baik tanpa adanya bantuan dari berbagai pihak yang telah dengan berbesar hati memberikan doa, dukungan, bimbingan, arahan, semangat dan motivasi untuk penulis. Maka dari itu, pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini, yaitu :

1. Ibu Martha Ayerza Esra, S.E., M.M. selaku dosen pembimbing skripsi ini yang telah berbesar hati meluangkan waktu, pikiran, dan tenaga untuk membimbing dan mengarahkan dalam penyusunan skripsi ini sehingga dapat terselesaikan dengan baik
2. Seluruh dosen dan staff pengajar Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie yang telah memberikan ilmu pengetahuan kepada penulis selama menjalani masa perkuliahan
3. Kedua orang tua tercinta, Bapak Syamsir Alam dan Ibu Andriyani Pakpahan yang selalu memberikan cinta, kasih sayang serta do'a kepada penulis. Dan adik tersayang, Amelia Venanda yang senantiasa selalu menjadi penyemangat bagi penulis.
4. Terima kasih untuk Ardy Handoko yang selalu menjadi penyemangat dan tidak henti dalam memberi saran dan dukungan.





5. Sahabat-sahabat dan orang-orang terdekat penulis Sarah Azalia, Salma Iradatus, Nadia Siregar, Dwipitta Laras, Sara Zahara, Jessica Desiana, dan teman-teman penulis baik dari program studi manajemen maupun program studi lain yang selalu memberikan motivasi kepada penulis.

6. Pihak-pihak lainnya yang berkontribusi baik secara langsung maupun tidak langsung dalam penyelesaian skripsi ini yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu

Penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan dalam penyusunan yang membuat skripsi ini jauh dari kata sempurna. Oleh sebab itu, penulis ingin meminta maaf apabila ada penulisan kata-kata maupun pengaturan format yang ada dalam skripsi ini. Penulis sangat mengharapkan kritik dan saran dari pembaca. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan peneliti selanjutnya.

Jakarta, Februari 2021

Esmeralda Lorenza

DAFTAR ISI

Halaman Judul	i
Pengesahan	ii
Abstrak	iii
<i>Abstract</i>	iv
Kata Pengantar	v
Daftar Isi	vii
Daftar Tabel	ix
Daftar Gambar	x
Daftar Lampiran	xi
BAB I: PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Identifikasi Masalah	6
C. Batasan Masalah	6
D. Batasan Penelitian	6
E. Rumusan Masalah	7
F. Tujuan Penelitian	7
G. Manfaat Penelitian	7
BAB II: KAJIAN PUSTAKA	9
A. Landasan Teoritis	9
1. Teori Sinyal	9
2. Pasar Modal Syariah	10
3. Indeks Saham Syariah Indonesia	11
4. Saham Syariah	12
5. Analisis Rasio Keuangan	14
6. <i>Return On Asset</i>	18
7. Struktur Modal	18
8. <i>Return Saham</i>	20
B. Penelitian Terdahulu	23
C. Kerangka Pemikiran	27
D. Hipotesis	30
BAB III: Metode Penelitian	31
A. Objek Penelitian	31
B. Desain Penelitian	31
C. Variabel Penelitian	33
D. Teknik Pengambilan Sampel	34
E. Teknik Pengumpulan Data	35
F. Teknik Analisis Data	36
1. Uji Statistik Dekriptif	36
2. Uji Asumsi Klasik	36





a. Uji Normalitas	36
b. Uji Autokorelasi	37
c. Uji Heteroskedastisitas	37
d. Uji Multikolinearitas	38
3. Analisis Regresi	38
4. Pengujian Hipotesis	39
a. Uji F atau Uji Simultan	39
b. Uji T	40
c. Koefisien Determinasi	41
BAB IV : ANALISIS DAN PEMBAHASAN	43
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian	43
B. Analisis Deskriptif	44
C. Uji Asumsi Klasik	46
1. Uji Normalitas	46
2. Uji Autokorelasi	46
3. Uji Heteroskedastisitas	47
4. Uji Multikolinearitas	48
D. Analisis Regresi	49
1. <i>Moderated Regression Analysis (MRA)</i>	49
E. Pengujian Hipotesis	52
1. Uji F atau Uji Simultan	52
2. Uji T	53
3. Koefisien Determinasi	55
F. Pembahasan	57
BAB V : KESIMPULAN DAN SARAN	60
A. Kesimpulan	60
B. Saran	60
DAFTAR PUSTAKA	62
LAMPIRAN	65

© Hak cipta milik IBIKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR TABEL

TABEL 3.1 Sampel Penelitian	35
TABEL 4.1 Sampel Penelitian	43
TABEL 4.2 Analisis Deskriptif	44
TABEL 4.3 Hasil Uji Normalitas	46
TABEL 4.4 Hasil Uji Autokorelasi	47
TABEL 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas	47
TABEL 4.6 Hasil Uji Multikolinearitas	48
TABEL 4.7 Hasil Uji <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA)	50
TABEL 4.8 Hasil Analisis Uji F atau Uji Simultan	52
TABEL 4.9 Hasil Analisis Uji T	53
TABEL 4.10 Hasil Uji Koefisien Determinasi	56



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR GAMBAR

30

GAMBAR 2.1 Kerangka Berpikir Model Penelitian

Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Sampel Penelitian	65
Lampiran 2: Data Sampel Perusahaan Tahun 2015-2019	66
Lampiran 3: Output SPSS Uji Asumsi Klasik	71
Lampiran 4: Output SPSS <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA)	73
Lampiran 5: Output SPSS Pengujian Hipotesis	74

© Hak Cipta milik IBIKKG Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.