



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

Oleh:

Nama : Asti Endang Titinu Kafroly

Nim : 25170232

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat  
untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen

Program Studi : Manajemen

Konsentrasi : Keuangan



**INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE**

**JAKARTA**

**Juni 2021**

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian**

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.

**PENGESAHAN**

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

**PERIODE 2015-2019**

**Oleh:**

**Nama : Asti Endang Titinu Kafroly**

**Nim : 25160232**

**Jakarta, 23 September 2021**

**Disetujui oleh :**

**Pembimbing**



**(Martha Ayerza Esra, SE., M.M. )**

**INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE**

**JAKARTA 2021**



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.



## ABSTRAK

Asti Endang Titinu Kafroly / 25170232 / 2021 / Pengaruh *Return On Asset* (ROA) terhadap *return* saham Syariah dengan Struktur Modal sebagai Variabel Moderasi pada perusahaan Manufaktur sektor Aneka Industri yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2015-2019 / Pembimbing: Martha Ayerza Esra, SE., M.M..

Seiring berkembangnya system keuangan syariah, pasarmodal berkembang menjadi pasar modal syariah yang hadir menawarkan alternative yang menarik dibandingkan pada industry konvensional yang mana masih mengandalkan riba sebagai fondasi dasarnya disepanjang 2019, saham –saham syariah memiliki kinerja yang baik. Pada penutupan perdagangan akhir tahun 2019, indeks saham syariah tercatat pertumbuhan lebih tinggi dari pada indeks harga saham (IHSG). Hal tersebut diduga terjadi karena adanya persyaratan yang ketat untuk bisa dijadikan emiten syariah, yang merupakan salah satu ketentuannya mengenai struktur pendanaan perusahaan.

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

Adapun objek dalam penelitian ini yaitu perusahaan manufaktur sektor aneka industri yang terdaftar di ISSI. Teknik pengumpulan data dengan penggunaan 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) dengan aplikasi SPSS.

Berdasarkan penelitian yang dilakukan, diperoleh hasil sebagai berikut: 1) *Return On Asset* (X1) tidak berpengaruh terhadap *Return* Saham Syariah. Terbukti dengan nilai *unstandardized coefficient beta* negatif sebesar  $-0.151$   $X1 < 0.05$  dan Thitung  $-0.103 < T$ abel 1.89. 2) Struktur Modal (X2) Mampu memoderasi hubungan *Return On Asset* (X1) terhadap *Return* saham Syariah. Terbukti dengan nilai signifikansi yaitu  $X1 * X2$  sebesar  $0.184 > 0.005$  serta Struktur modal (X2) memiliki signifikansi  $0.000 < 0.005$ , artinya struktur modal (X2) mempunyai pengaruh terhadap *return* saham.

Kesimpulan dari penelitian ini adalah *Return On Asset* tidak memiliki pengaruh terhadap *return* saham Syariah, dan untuk struktur modal tidak mampu memoderasi *return on asset* dan *return* saham.

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

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.



## ABSTRAK

Asti Endang Titinu Kafroly / 25170232 / 2021 / The Effect of Return On Assets (ROA) on Sharia stock returns with Capital Structure as a Moderating Variable in Manufacturing Companies in the Multi-Industrial Sector Listed on the Indonesian Sharia Stock Index for the 2015-2019 Period / Supervisor: Martha Ayerza Esra, SE., M.M..

Along with the development of the Islamic financial system, the capital market has developed into a sharia capital market which is here to offer an attractive alternative compared to the conventional industry which still relies on usury as its basic foundation throughout 2019, Islamic stocks have performed well. At the close of trading at the end of 2019, the Islamic stock index recorded higher growth than the stock price index (JCI). This is thought to have occurred due to strict requirements to become a sharia issuer, which is one of the provisions regarding the company's funding structure.

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

The object of this research is the various industrial sector manufacturing companies registered at ISSI. Data collection techniques using secondary data in the form of stock price information and the company's annual financial statements. The sampling technique is a non-probably sampling technique with purposive sampling method with criteria that have been determined by the author. Data analysis technique to test this research is Moderated Regression Analysis (MRA) with SPSS application.

Based on the research conducted, the following results were obtained: 1) Return on Assets (X1) has no effect on Sharia Stock Return. It is proven by the negative unstandardized coefficient beta value of  $-0.151 X1 < 0.05$  and Tcount  $-0.103 < Ttable 1.89$ . 2) Capital Structure (X2) Able to moderate the relationship of Return On Assets (X1) to Sharia stock returns. It is proven by the significance value of  $X1 * X2$  of  $0.184 > 0.005$  and the capital structure (X2) has a significance of  $0.000 < 0.005$ , meaning that the capital structure (X2) has an influence on stock returns.

The conclusion of this study is that Return on Assets has no effect on Sharia stock returns, and the capital structure is not able to moderate return on assets and stock returns.

Keywords: Indonesian Sharia Stock Index, Return On Assets (ROA), Capital Structure, Sharia Stock Return.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang  
 Copyright © 2021 by 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 IBKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBKKG.

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur dipanjatkan kepada Tuhan yang Maha Esa atas berkat rahmatnya sehingga skripsi ini dengan judul “Pengaruh *Return On Asset (ROA)* Terhadap *Return Saham Syariah* Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Perusahan Manufaktur Sektor Aneka Industri Yang Terdaftar Di Indeks Saham Syariah Indonesia periode 2015-2019” dapat terselesaikan. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen di Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie.

Penulis menyadari penulisan skripsi ini tidak akan terselesaikan dengan baik tanpa adanya bantuan dari berbagai pihak yang sudah mau berbesar hati untuk memberikan doa, dukungan, bimbingan, arahan, motivasi dan semangat yang sangat luarbiasa kepada penulis. Maka pada kesempatan ini, ucapan terimakasih disampaikan kepada pihak-pihak yang telah membantu dalam menyelesaikan penulisan skripsi ini, yaitu :

1. Ibu Martha Ayerza Esra, S.E., M.M. selaku dosen pembimbing skripsi ini yang dengan berbesar hati meluangkan waktu, pikiran, dan tenaga untuk membimbing, 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 selama menjalani masa perkuliahan.
3. Kedua orang tua tercinta, Bapak Nikander Kafroly dan Ibu Berlinda Wuarmanuk/Kafroly yang selalu memberikan doa, kasih, sayang dan cinta kepada penulis selama masa perkuliahan

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang



Hak Cipta milik IBIKKG Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

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.



4. Terimakasih untuk kakak Alexandro.T.Kafroly dan juga Abraham Sabono yang sudah mensupport dan memberikan doa untuk penulis selama masa perkuliahan.

5. Terimakasih untuk Yustus Benoni Naressy yang selalu menyemangati dan tidak pernah berhenti memberikan dukungan serta sudah setia menemani.

6. Sahabat-sahabat dan orang-orang terdekat, Everista Agnes Cinde, Melissa Chandra, Samuel Pratamaa, Mishael Sutopo, Anshari Akhbar, Iren Batsira, Syifana, dan teman-teman baik dari program studi manajemen maupun program studi lain yang selalu memberikan motivasi, duknungan serta doanya.

7. Pihak-pihak lainnya yang berkontribusi baik secara langsung maupun tidak langsung dalam penyelesaian skripsi ini yang tidak bisa disebutkan satu persatu.

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

Jakarta, September 2021

Asti Endang Titinu Kafroly

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

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 ISI

<b>© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)</b>	
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang	
Halaman Judul	i
Pengesahan	ii
Abstrak	iii
<i>Abstrak</i>	iv
Kata Pengantar	v
Daftar Isi	vii
Daftar Tabel	ix
Daftar Gambar	x
Daftar Lampiran	xi
<b>BAB I : PENDAHULUAN</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Identifikasi Masalah	5
C. Batasan Masalah	5
D. Rumusan Masalah	6
E. Tujuan Penelitian	6
F. Manfaat Penelitian	7
<b>BAB II : KAJIAN PUSTAKA</b>	<b>8</b>
A. Landasan Teoritis	8
1. Teori Sinyal	8
2. Pasar Modal Syariah	9
3. Indeks Saham Syariah Indonesia	10
4. Saham Syariah	11
5. Analisis Rasio Keuangan	13
6. <i>Return on Asset</i>	17
7. Struktur Modal	17
8. <i>Return</i> saham	19
B. Penelitian Terdahulu	20
C. Kerangka Pemikiran	33
D. Hipotesis	34
<b>BAB III : METODOLOGI PENELITIAN</b>	<b>35</b>
A. Objek Penelitian	35
B. Desain Penelitian	35

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.



C. Variabel Penelitian	36
D. Teknik Pengambilan Sampel	38
E. Teknik Pengumpulan Data	38
F. Teknik Analisis Data	39
1. Uji Statistik Deskriptif	39
2. Uji Asumsi Klasik	39
a. Uji Normalitas	39
b. Uji Multikolinearitas	40
c. Uji Heteroskedastisitas	40
d. Uji Autokorelasi	40
3. Analisis Regresi	41
4. Pengujian Hipotesis	42
a. Uji T	42
b. Uji F atau Uji Simultan	43
c. Kefisien Determinasi	45
<b>BAB IV : ANALISIS DAN PEMBAHASAN</b>	<b>46</b>
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian	46
B. Analisis Deskriptif	46
C. Uji Asumsi Klasik	51
1. Uji Normalitas	51
2. Uji Multikolinearitas	54
3. Uji heteroskedastisitas	55
4. Uji Autokorelasi	57
D. Analisis Regresi	58
1. <i>Moderated Regression Analysis (MRA)</i>	59
E. Pengujian Hipotesis	62
1. Uji F atau Uji Simultan	63
2. Uji T	65
3. Koefisien Determinasi	66
F. Pembahasan	66
<b>BAB V : KESIMPULAN DAN SARAN</b>	<b>70</b>
A. Kesimpulan	70
B. Saran	70
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	<b>72</b>
<b>LAMPIRAN</b>	<b>76</b>

**C Hak cipta milik IBI KKG (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

<b>C</b>	TABEL 3.1 Sampel Penelitian	45
<b>C</b>	TABEL 4.1 Sampel Penelitian	45
<b>C</b>	TABEL 4.2 Analisis Deskriptif	46
<b>C</b>	TABEL 4.3 Hasil Uji Normalitas	51
<b>C</b>	TABEL 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas	54
<b>C</b>	TABEL 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas	55
<b>C</b>	TABEL 4.6 Hasil Uji Autokorelasi	57
<b>C</b>	TABEL 4.7 Hasil Uji <i>Moderated Regression Analyssys</i> (MRA)	59
<b>C</b>	TABEL 4.8 Hasil Analisis Uji F atau Uji Simultan	62
<b>C</b>	TABEL 4.9 Hasil Analisis Uji T	65
<b>C</b>	TABEL 4.10 Hasil Uji Koefisien Determinasi	66

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

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian**

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.

## GAMBAR 2.1 Kerangka pemikiran model penelitian



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

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian**

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

<b>© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)</b>	Lampiran 1 : Sampel Penelitian	76
	Lampiran 2 : Data Sampel Perusahaan Tahun 2015-2019	77
	Lampiran 3 : Output SPSS Uji Asumsi Klasik	82
	Lampiran 4 : Output SPSS <i>Moderatet Regession Analysis</i> (MRA)	86
	Lampiran 5 : Output SPSS Pengujian Hipotesis	87

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.