

**PENGARUH *RETURN ON EQUITY* DAN *DEBT TO EQUITY RATIO*
TERHADAP *RETURN SAHAM SYARIAH* DENGAN KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

TIARA ZULFINA RAMADHANTI

1701619009



*Mencerdaskan dan
Memartabatkan Bangsa*

**Skripsi ini disusun sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar
Sarjana Pendidikan pada Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta**

PROGRAM STUDI PENDIDIKAN EKONOMI

KONSENTRASI PENDIDIKAN AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA

2023

***THE EFFECT OF RETURN ON EQUITY AND DEBT TO EQUITY RATIO ON
SHARIA STOCK RETURN WITH INSTITUTIONAL OWNERSHIP AS A
MODERATING VARIABLE***

TIARA ZULFINA RAMADHANTI

1701619009



*Mencerdaskan dan
Memartabatkan Bangsa*

***This thesis is written as a qualification to get Educational Bachelor Degree on
Faculty of Economics State University of Jakarta***

MAJOR OF ECONOMIC EDUCATION

ACCOUNTING EDUCATION CONCENTRATION

FACULTY OF ECONOMICS

STATE UNIVERSITY OF JAKARTA

2023

ABSTRAK

TIARA ZULFINA RAMADHANTI. Pengaruh *Return on Equity* (ROE) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap *Return Saham Syariah* dengan *Kepemilikan Institusional* sebagai Variabel Moderasi. Skripsi. Jakarta. Program Studi Pendidikan Ekonomi Konsentrasi Pendidikan Akuntansi. Fakultas Ekonomi. Universitas Negeri Jakarta. 2023.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *Return on Equity* dan *Debt to Equity Ratio* terhadap *Return Saham Syariah* dengan *Kepemilikan Institusional* sebagai Variabel Moderasi. Teknik pengumpulan data yang digunakan adalah teknik dokumentasi dengan cara pengumpulan sumber data kepustakaan. Populasi pada penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) 70 pada tahun 2022 dengan jumlah 90 perusahaan. Data dikumpulkan melalui laporan keuangan tahunan pada laman resmi masing-masing perusahaan. Sampel yang digunakan adalah 44 perusahaan dengan teknik *purposive sampling*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa ROE berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham syariah karena semakin tinggi nilai ROE maka nilai *return* saham syariah turut meningkat. Lalu, DER berpengaruh negatif signifikan terhadap *return* saham syariah karena semakin tinggi nilai DER maka nilai *return* saham syariah akan menurun. Kepemilikan institusional memperlemah pengaruh ROE terhadap *return* saham syariah karena pengendalian yang kuat dapat banyak turut mengambil keputusan mengenai keuangan perusahaan yang dapat menurunkan besaran laba dan komposisi saham perusahaan. Kepemilikan institusional tidak memoderasi pengaruh DER terhadap *return* saham syariah karena perusahaan dengan kepemilikan institusional yang tinggi tidak mampu meyakinkan investor atas kinerja perusahaan dalam mengelola hutang yang dimiliki. Penelitian ini menemukan bahwa kepemilikan institusional bukan sebagai variabel moderasi *Debt to Equity Ratio* terhadap *return* saham syariah dan memperlemah hubungan *Return on Equity* terhadap *return* saham syariah.

Kata Kunci: *Return on Equity*, *Debt to Equity Ratio*, *Return Saham Syariah*, dan *Kepemilikan Institusional*

ABSTRACT

TIARA ZULFINA RAMADHANTI. *The Effect of Return on Equity (ROE) and Debt to Equity Ratio (DER) on Sharia Stock Returns with Institutional Ownership as Moderating Variables.* Thesis. Jakarta. Economic Education Study Program Concentration in Accounting Education. Faculty of Economics. State University of Jakarta. 2023.

This study aims to determine the effect of Return on Equity and Debt to Equity Ratio on Sharia Stock Returns with Institutional Ownership as Moderating Variables. The data collection technique used is library data sources by collecting data using documentation techniques. The population in this study are companies listed on the Jakarta Islamic Index (JII) 70 in 2022 with a total of 90 companies. The data is obtained by collecting the company's annual financial report data on the official website of each company. The sample used was 44 companies with a purposive sampling technique. The results of this study indicate that ROE has a significant positive effect on Islamic stock returns because the higher the ROE value, the Islamic stock return value also increases. Then, DER has a significant negative effect on Islamic stock returns because the higher the DER value, the Islamic stock return value will decrease. Institutional ownership weakens the influence of ROE on Islamic stock returns because strong controls from institutional ownership can contribute in making many decisions regarding financial companies which can reduce the size of profits and the composition of the company's shares/equity. Institutional ownership does not moderate the effect of DER on Islamic stock returns because companies with high institutional ownership are unable to convince investors of the company's performance in managing its debt. This study found that institutional ownership is not a moderating variable of the Debt to Equity Ratio on sharia stock returns and weakens the relationship between Return on Equity and sharia stock returns.

Keywords: *Return on Equity, Debt to Equity Ratio, Sharia Stock Return, and Institutional Ownership*

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI






LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Penanggung Jawab

Plt. Dekan Fakultas Ekonomi



Prof. Usep Suhud, M.Si., Ph.D
NIP 197002122008121001

No	Nama	Tanda Tangan	Tanggal
1	Dra. Sri Zulaihati, M.Si. NIP 196102281986022001 (Ketua)		30/08/2023
2	Dr. Achmad Fauzi, S.Pd., M.Ak NIP 197705172010121002 (Penguji 1)		28/08/2023
3	Dwi Kismayanti Respati, S.Pd., M.Ak. NIP 198901052020122016 (Penguji 2)		30/08/2023
4	Dr. Mardi, M.Si NIP 196003011987031001 (Pembimbing 1)		31/08/2023
5	Dr. I Gusti Ketut Agung Ulupui, SE., M.Si, AK, CA NIP 196612131993032003 (Pembimbing 2)		31/08/2023

Nama : Tiara Zulfina Ramadhanti
No. Registrasi : 1701619009
Program Studi : Pendidikan Ekonomi
Tanggal Lulus : 16 Agustus 2023

Catatan : - diketik dengan huruf times new roman ukuran 12
dibuat rangkap lima tanda tangan asli dengan bolpoint warna biru

LEMBAR ORISINALITAS

SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa:

1. Skripsi ini merupakan karya asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik sarjana, baik di Universitas Negeri Jakarta maupun Perguruan Tinggi lain.
2. Skripsi ini dipublikasikan, kecuali tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

Jakarta, 3 September 2023



Tiara Zulfina Ramadhanti

NIM. 1701619009

LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI



KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
UPT PERPUSTAKAAN

Jalan Rawamangun Muka Jakarta 13220
Telepon/Faksimili: 021-4894221
Laman: lib.unj.ac.id

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika Universitas Negeri Jakarta, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Tiara Zulfina Ramadhanti
NIM : 1701619009
Fakultas/Prodi : Ekonomi/Pendidikan Ekonomi
Alamat email : tiarazulfinaa@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah:

Skripsi Tesis Disertasi Lain-lain (.....)

yang berjudul :

Pengaruh *Return on Equity* dan *Debt to Equity Ratio* terhadap *Return Saham*
Syariah dengan Kepemilikan Institusional Sebagai Variabel Moderasi

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (*database*), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 3 September 2023

Penulis

(Tiara Zulfina Ramadhanti)

LEMBAR PERSEMBAHAN

“... Sungguh, atas kehendak Allah semua ini terwujud, tidak ada kekuatan kecuali dengan (pertolongan) Allah ...”

(QS. Al Kahf: 39)

Alhamdulillah, rasanya lafaz tersebut yang setiap hari sepanjang bulan Agustus tahun ini senantiasa diucapkan dalam hati dan pikiran. Skripsi ini tidak akan ada tepat waktu tanpa kekuatan Tuhan Maha Baik, Maha Penyayang, Allah Swt. Terima kasih banyak ya Allah atas kehendakMu yang luar biasa. Terima kasih sudah selalu berada di sisi, mendengar tangis dan bahagia dalam doa. Mewujudkan mimpi dan cita-cita yang sangat diinginkan keluarga. Tentu doa-doa mereka juga yang membuat pencapaian ini nyata. *Alhamdulillah*, Adek dapat mewujudkannya.

Beberapa orang bilang bahwa skripsi ini selesai di semester ini tidak mungkin, mustahil katanya. Aku cuma mau buktikan kalau **mustahil** itu ngga ada. Mustahil itu ngga ada untuk hambaNya yang selalu berusaha dan berdoa. Berusaha maksimal dan berpacu dengan realita. *Alhamdulillah*, aku bisa menyelesaikan skripsi ini tepat waktu.

Terimakasih ya Allah. Skripsi ini adalah salah satu pembuktian bahwa aku tau, pertolongan Engkau begitu dekat dan senantiasa memelukku setiap waktu.

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Tuhan Yang Maha Esa yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan Skripsi yang berjudul “Pengaruh *Return on Equity* dan *Debt to Equity Ratio* terhadap *Return Saham Syariah* dengan Kepemilikan Institusional sebagai Variabel Moderasi” dengan tepat waktu.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat dalam meraih gelar Sarjana Pendidikan, Program Studi Pendidikan Ekonomi, Konsentrasi Pendidikan Akuntansi, Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta. Penyelesaian skripsi ini terwujud tentu atas doa, bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak. Untuk itu peneliti mengucapkan terimakasih kepada:

1. Prof. Usep Suhud, M.Si., Ph.D., selaku Plt. Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta;
2. Prof. Dr. Sri Indah Nikensari, SE., M.SE., selaku Ketua Program Studi Pendidikan Ekonomi Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta;
3. Ati Sumiati, S.Pd., MM., selaku Ketua Program Studi Pendidikan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta;
4. Dr. Mardi, M.Si., selaku Dosen Pembimbing I yang senantiasa membimbing dan memberikan saran selama penyusunan skripsi ini;
5. Dr. I Gusti Ketut Agung Ulupui, SE, M.Si., AK, CA, selaku Dosen Pembimbing II yang senantiasa membimbing dan memberikan saran selama penyusunan skripsi ini;

6. Seluruh jajaran dosen Fakultas Ekonomi yang selama masa perkuliahan telah memberikan banyak ilmu bermanfaat;
7. Ayah dan Bunda yang senantiasa berdoa di setiap sujud dan selesai ibadahnya, juga memberikan dukungan dan menemani tanpa berhenti. Mas Fikri, Mba Rara, Adek Aisyah, Mamas Gaffi, dan anggota keluarga lainnya yang senantiasa mendoakan, membantu, menemani, menyemangati, dan memberikan dukungan kepada peneliti;
8. Dawa, Ega, Atika, Dita, dan Intan yang sejak awal penyusunan skripsi ini selalu menyertai. Setia mendengar cerita sedih dan senangnya perjalanan yang tidak akan terlupakan ini. Senantiasa mendukung dan memeluk apapun yang terjadi selama proses penulisan skripsi ini;
9. Seluruh teman-teman Pendidikan Akuntansi angkatan 2019 yang selalu berpegangan tangan di akhir masa bangku kuliah. Saling membantu, bertegur sapa, dan memberikan dukungan yang sangat berarti selama proses penyusunan skripsi ini.

Peneliti menyadari masih banyak kekurangan dan keterbatasan dalam penulisan skripsi ini. Oleh karena itu, peneliti membuka kritik dan saran yang bersifat membangun demi menyempurnakan skripsi ini. Peneliti berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat dan pengetahuan bagi semua pihak.

Jakarta, 24 Agustus 2023

Tiara Zulfina Ramadhanti

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
ABSTRACT	ii
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	iii
LEMBAR ORISINALITAS	iv
LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI	v
LEMBAR PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GRAFIK	xiv
DAFTAR RUMUS	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I.....	1
PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Pertanyaan Penelitian	9
1.3 Tujuan Penelitian.....	9
1.4 Manfaat Penelitian.....	10
1.5 Kebaruan Penelitian.....	11
BAB II	14
KAJIAN PUSTAKA	14
2.1 Teori Pendukung	14
1. <i>Agency Theory</i> (Teori Keagenan).....	14
2. <i>Signaling Theory</i> (Teori Sinyal).....	15
3. Pasar Modal Syariah.....	18
4. Analisis Fundamental	20
5. Saham Syariah.....	22
6. Return Saham Syariah	26

7.	<i>Return on Equity (ROE)</i>	29
8.	<i>Debt to Equity Ratio (DER)</i>	33
9.	Kepemilikan Instiusional.....	35
2.2	Kerangka Teori dan Perumusan Hipotesis	38
1.	Penelitian Relevan	38
2.	Kerangka Teori.....	61
3.	Perumusan Hipotesis	69
BAB III	70
METODE PENELITIAN	70
3.1	Unit Analisis, Populasi, dan Sampel	70
1.	Unit Analisis.....	70
2.	Populasi	70
3.	Sampel	70
3.2	Teknik Pengumpulan Data	71
1.	Metode.....	72
2.	Pengumpulan Data.....	72
3.3	Operasionalisasi Variabel Penelitian	72
1.	Variabel Dependen	72
2.	Variabel Independen	73
3.	Variabel Moderasi	74
3.4	Teknik Analisis Data	75
1.	Analisis Statistik Deskriptif.....	75
2.	Analisis Regresi.....	75
3.	Uji Persyaratan Analisis	77
4.	Uji Asumsi Klasik	78
5.	Uji Hipotesis.....	79
BAB IV	82
HASIL DAN PEMBAHASAN	82
4.1	Deskripsi Data	82
4.2	Hasil.....	83
1.	Analisis Statistik Deskriptif.....	83
2.	Analisis Regresi.....	92

3. Uji Persyaratan Analisis	99
4. Uji Asumsi Klasik	101
5. Uji Hipotesis.....	104
4.3 Pembahasan.....	107
BAB V.....	115
PENUTUP.....	115
5.1 Kesimpulan.....	115
5.2 Implikasi.....	116
5.3 Keterbatasan Penelitian	119
5.4 Rekomendasi bagi Penelitian Selanjutnya.....	120
DAFTAR PUSTAKA.....	121
LAMPIRAN.....	135
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	149



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Tampilan VOS Viewer	12
Gambar 2. 1 Konstelasi Hubungan Antar Variabel	61
Gambar 4. 1 Hasil Deteksi Data <i>Outlier</i>	99



DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Kriteria Sampel Penelitian	71
Tabel 4. 1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	83
Tabel 4. 2 Distribusi Frekuensi Variabel <i>Return</i> Saham Syariah	85
Tabel 4. 3 Distribusi Frekuensi Variabel ROE	87
Tabel 4. 4 Distribusi Frekuensi Variabel DER	89
Tabel 4. 5 Distribusi Frekuensi Variabel Kepemilikan Institusional.....	91
Tabel 4. 6 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda	92
Tabel 4. 7 Hasil Analisis Regresi Moderasi	94
Tabel 4. 8 Hasil Analisis Regresi Moderasi Kepemilikan Institusional pada Pengaruh ROE terhadap Return Saham Syariah	95
Tabel 4. 9 Hasil Analisis Regresi Moderasi Kepemilikan Institusional pada Pengaruh DER terhadap Return Saham Syariah	96
Tabel 4. 10 Hasil Analisis Koefisien Korelasi	98
Tabel 4. 11 Hasil Uji Linearitas.....	101
Tabel 4. 12 Uji Multikolinearitas	102
Tabel 4. 13 Uji Heteroskedastisitas	102
Tabel 4. 14 Hasil Uji F	107
Tabel 4. 15 Hasil Uji Koefisien Determinasi	107

DAFTAR GRAFIK

Grafik 4. 1 Histogram Variabel <i>Return</i> Saham Syariah	86
Grafik 4. 2 Histogram Variabel ROE	88
Grafik 4. 3 Histogram Variabel DER	90
Grafik 4. 4 Histogram Variabel Kepemilikan Institusional.....	92
Grafik 4. 5 Histogram Uji Normalitas.....	100
Grafik 4. 6 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	103



DAFTAR RUMUS

Rumus 3. 1 Cara Perhitungan <i>Return</i> Saham Syariah.....	73
Rumus 3. 2 Cara Perhitungan ROE.....	73
Rumus 3. 3 Cara Perhitungan DER.....	74
Rumus 3. 4 Cara Perhitungan KI	75
Rumus 3. 5 Persamaan struktural analisis regresi moderasi	76
Rumus 3. 6 Persamaan struktural analisis koefisien korelasi	77
Rumus 3. 7 Perhitungan Koefisien Determinasi.....	81



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Sampel Penelitian.....	135
Lampiran 2. Data Input Eviews 12.....	137
Lampiran 3. Data <i>Return on Equity</i> (ROE).....	139
Lampiran 4. Data <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER).....	141
Lampiran 5. Data <i>Return Saham Syariah</i>	143
Lampiran 6. Data Kepemilikan Institusional.....	145
Lampiran 7. Kartu Konsultasi Skripsi.....	147
Lampiran 8. Hasil Plagiarisme.....	148

