

Analisis Fundamental Terhadap Return Saham Syariah Pada Jakarta Islamic Index Tahun 2017-2021

Oleh:

Amalia Viyanti (192010300172)

Aisha Hanif

Progam Studi Akuntansi

Universitas Muhammadiyah Sidoarjo

Juni, 2023

Pendahuluan

Latar Belakang

Pemerintah menetapkan kebijakan untuk mewujudkan Indonesia sebagai pusat ekonomi Syariah pada tahun 2024 salah satunya yaitu dengan pengembangan pasar modal Syariah (<https://bisnis.tempo.co>).

Perkembangan pasar modal Syariah dari tahun 2017-2022 berkembang pesat dan jumlah investor bertumbuh hingga 367% (<https://www.bareksa.com>). Peningkatan ini terjadi dikarenakan meningkatnya minat investor yang berinvestasi pada saham Syariah.

Terdapat banyak motif yang melatarbelakangi investor memutuskan untuk berinvestasi, sedangkan dalam berinvestasi pada saham Syariah tujuannya untuk mendapatkan return dengan tetap berlandaskan pada prinsip Syariah.

Penting untuk melihat dari kinerja perusahaan dalam memprediksi return saham dengan menggunakan analisis fundamental.

Pendahuluan

Research GAP

Ukuran Perusahaan terhadap Return Saham

- Penelitian oleh (Arafah & Siregar, 2022) : berpengaruh
- Penelitian oleh (Nursita, 2021) : tidak berpengaruh

DER terhadap Return Saham

- Penelitian oleh (Kusnadi et al., 2020) : berpengaruh
- Penelitian oleh (Adabiyah, 2017) : tidak berpengaruh

EPS terhadap Return Saham

- Penelitian oleh (Kartikawati, 2021) : berpengaruh
- Penelitian oleh (Purnamasari & Japlani, 2020) : tidak berpengaruh

PBV terhadap Return Saham

- Penelitian oleh (Z. Nisa, 2018) : berpengaruh
- Penelitian oleh (Adabiyah, 2017) : tidak berpengaruh

Pertanyaan Penelitian (Rumusan Masalah)

1. Apakah Ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap Return Saham Syariah pada JII ?
2. Apakah DER berpengaruh terhadap Return Saham Syariah pada JII ?
3. Apakah EPS berpengaruh terhadap Return Saham Syariah pada JII ?
4. Apakah PBV berpengaruh terhadap Return Saham Syariah pada JII ?

Metode

Jenis Penelitian

Jenis penelitian pada penelitian ini yaitu menggunakan pendekatan kuantitatif.

Populasi dan Sampel

Populasi : Seluruh perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic index (JII) selama tahun 2017-2021.
Sampel : Perusahaan yang terdaftar di JII dan yang memenuhi kriteria yang telah ditetapkan.

Teknik Pengumpulan Data

Menggunakan data sekunder.
Sumber data didapatkan dari website BEI untuk memperoleh laporan keuangan perusahaan.

Metode

Operasional Variabel

| Variabel | Konsep Variabel | Rumus |
|----------------------------|---|--|
| Ukuran Perusahaan | Ukuran perusahaan yakni mencerminkan besar kecilnya perusahaan yang dapat dilihat dari total asset. | $Size = \ln \text{ Total Asset}$ |
| Debt to Equity Ratio (DER) | DER digunakan untuk mengukur total utang dibanding dengan total modal. | $DER = \frac{\text{Total Liabilitas}}{\text{Total Ekuitas}}$ |
| Earning per Share (EPS) | EPS yaitu digunakan untuk mengukur tingkat kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba per lembar saham. | $EPS = \frac{\text{Laba Bersih Setelah Pajak}}{\text{Jumlah Saham Beredar}}$ |
| Price to Book Value (PBV) | PBV merupakan hasil dari perbandingan antara harga saham di pasar dengan nilai buku perusahaan. | $PBV = \frac{\text{Stock Market Price}}{\text{Book Value per Share}}$ |
| Return Saham | Return saham dihitung berdasarkan data historis untuk melihat kinerja perusahaan. | $\text{Return saham} = \frac{Pt - (Pt-1)}{Pt-1}$ |

Metode Analisis Data

- Uji asumsi klasik ini dilakukan dengan uji multikolinearitas, uji heteroskedastisitas, uji normalitas, dan uji autokorelasi.
- Selanjutnya dilakukan analisis regresi linear berganda
- Setelahnya dilakukan uji parsial

Hasil

Uji Asumsi Klasik

Uji Normalitasji

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

| | | Unstandardized Residual |
|----------------------------------|----------------|-------------------------|
| N | | 45 |
| Normal Parameters ^{a,b} | Mean | 0.000000 |
| | Std. Deviation | 0.25632852 |
| Most Extreme Differences | Absolute | 0.128 |
| | Positive | 0.128 |
| | Negative | -0.087 |
| Test Statistic | | 0.128 |
| Asymp. Sig. (2-tailed) | | 0.061 ^c |

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.

Nilai signifikansi sebesar 0,061 yang artinya lebih besar dari 0,05 sehingga dapat ditarik kesimpulan bahwa residual data berdistribusi normal.

Uji Multikolinieritas

Coefficients^a

| | | Collinearity Statistics | |
|-------|-------------|-------------------------|-------|
| Model | | Tolerance | VIF |
| 1 | UkuranPrshn | 0.725 | 1.379 |
| | DER | 0.947 | 1.056 |
| | EPS | 0.783 | 1.278 |
| | PBV | 0.769 | 1.300 |

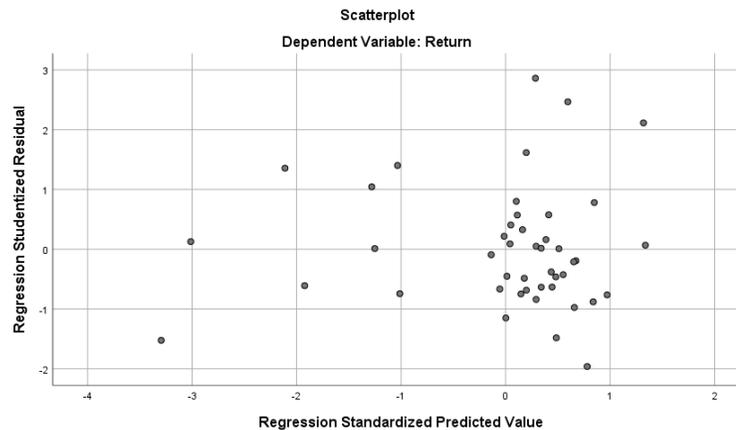
a. Dependent Variable: Return

Seluruh variabel menunjukkan hasil VIF lebih kecil dari 10 dan nilai *tolerance* tidak lebih dari 1 sehingga tidak terdapat gejala multikolinieritas.

Hasil

Uji Asumsi Klasik

Uji Heteroskedastisitas



pada scatterplot dapat dilihat bahwa plot menyebar dengan acak di atas maupun di bawah sumbu *Regression Studentized Residual* sehingga dapat disimpulkan pada model regresi tidak terjadi gejala heteroskedastisitas.

Uji Autokorelasi

Runs Test

| Unstandardized Residual | |
|-------------------------|----------|
| Test Value ^a | -0.05343 |
| Cases < Test Value | 22 |
| Cases >= Test Value | 23 |
| Total Cases | 45 |
| Number of Runs | 25 |
| Z | 0.305 |
| Asymp. Sig. (2-tailed) | 0.760 |

a. Median

Nilai dari Asymp. Sig. (2-tailed) sebesar 0,760 dan nilai ini lebih besar dari 0,05 sehingga tidak terdapat gejala autokorelasi.

Hasil

Uji Regresi Linear Berganda

| Model | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig. |
|--------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|-------|
| | B | Std. Error | Beta | | |
| 1 (Constant) | 0.149 | 1.741 | | 0.086 | 0.932 |
| UkuranPrshn | 0.002 | 0.055 | 0.005 | 0.034 | 0.973 |
| DER | -0.166 | 0.050 | -0.462 | -3.344 | 0.002 |
| EPS | 9.676E-5 | 0.000 | 0.144 | 0.946 | 0.350 |
| PBV | -0.025 | 0.020 | -0.194 | -1.268 | 0.212 |

a. Dependent Variable: Return

Persamaan regresi linear berganda penelitian ini yaitu :

$$\text{Return saham} = 0,149 + 0,002 \text{ Ukuran perusahaan} - 0,166 \text{ DER} + 9,676 \text{ EPS} - 0,025 \text{ PBV} + e$$

Hasil

Uji Statistik T

Coefficients^a

| Model | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig. |
|--------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|-------|
| | B | Std. Error | Beta | | |
| 1 (Constant) | 0.149 | 1.741 | | 0.086 | 0.932 |
| UkuranPrshn | 0.002 | 0.055 | 0.005 | 0.034 | 0.973 |
| DER | -0.166 | 0.050 | -0.462 | -3.344 | 0.002 |
| EPS | 9.676E-5 | 0.000 | 0.144 | 0.946 | 0.350 |
| PBV | -0.025 | 0.020 | -0.194 | -1.268 | 0.212 |

a. Dependent Variable: Return

Uji Koefisien Determinasi

Model Summary^b

| Model | R | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate |
|-------|--------------------|----------|-------------------|----------------------------|
| 1 | 0.526 ^a | 0.277 | 0.204 | 0.268840 |

a. Predictors: (Constant), PBV, DER, EPS, UkuranPrshn

b. Dependent Variable: Return

Pembahasan

- ✓ Ukuran perusahaan mempunyai nilai t_{hitung} lebih kecil dari 2,021 sehingga H_1 ditolak.
- ✓ DER mempunyai nilai t_{hitung} lebih besar dari 2,021 sehingga H_2 diterima.
- ✓ EPS mempunyai nilai t_{hitung} lebih kecil dari 2,021 sehingga H_3 ditolak.
- ✓ PBV mempunyai nilai t_{hitung} lebih kecil dari 2,021 sehingga H_4 ditolak.

Temuan Penting Penelitian

- Ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap *return* saham syariah pada JII tahun 2017-2021.
- DER berpengaruh terhadap *return* saham syariah pada JII tahun 2017-2021.
- EPS tidak berpengaruh terhadap *return* saham syariah pada JII tahun 2017-2021.
- PBV tidak berpengaruh terhadap *return* saham Syariah pada JII tahun 2017-2021.

Manfaat Penelitian

- Penelitian diharapkan bisa memperkuat penelitian sebelumnya dengan menjadi penelitian yang terupdate mengenai *return* saham Syariah
- Penelitian diharapkan bisa membantu para investor dalam memprediksi *return* saham syariah

Referensi

Hendartyo Muhammad, "OJK: Indeks Saham Syariah Meningkat 10,79 Persen," *tempo.co*, Aug. 11, 2022. Accessed: Oct. 12, 2022. [Online]. Available: <https://bisnis.tempo.co/amp/1621524/ojk-indeks-saham-syariah-meningkat-1079-persen>

A. Malik, "BEI Targetkan Jumlah Investor Pasar Modal Syariah Naik 30 Persen," *Bareksa*, Apr. 18, 2022. Accessed: Oct. 12, 2022. [Online]. Available: <https://www.bareksa.com/berita/pasar-modal/2022-04-18/bei-targetkan-jumlah-investor-pasar-modal-syariah-naik-30-persen>

"JSX ISLAMIC INDEX (^JKII)," *yahoo finance*, 2022.
<https://finance.yahoo.com/quote/%5EJKII/history?p=%5EJKII>

H. Yuanita, "Pengaruh Nilai Tukar (Kurs) Dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Return Saham Syariah Dengan Menggunakan Variabel Intervening Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) (Studi Kasus Pada Sektor Property dan Real Estate Periode Desember 2015-Mei 2016)," *J. Chem. Inf. Model.*, vol. 53, no. 9, p. 287, 2018.

N. L. Y. A. P. Dewi, I. D. M. Endiana, and I. P. E. Arizona, "Pengaruh Rasio Keuangan dan Kebijakan Dividen Terhadap Return Saham," *J. Kharisma*, vol. 2, no. 3, pp. 227–229, 2020.

Referensi

D. Kumala and I. N. Ahya, "Pengaruh Profitabilitas Terhadap Return Saham Dengan Nilai Perusahaan Sebagai Variabel Mediasi Pada Indeks Saham Syariah Indonesia Sektor Industri Barang Konsumsi Periode 2013-2017," 2020. [Online]. Available: <http://jurnal.radenfatah.ac.id/index.php/I-FinanceDestianaKumala...PengaruhProfitabilitasTerhadapReturnSaham>

M. R. Azmi, "Pengaruh Return On Asset, Net Profit Margin, Earning Per Share Dan Debt To Asset Ratio Terhadap Return Saham (Studi Kasus Perusahaan Yang Terdaftar Di Pefindo25 Periode 2015-2019)," *Skripsi*, no. 0502172384, 2021.

Samsul Mohamad, *Pasar Modal & Manajemen Portofolio*, 2nd ed. Surabaya: Erlangga, 2015.

C. M. R. Ul Ya and Aliamin, "Pengaruh Debt To Equity Ratio, Earning Per Share, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham Syariah Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (Jii) Tahun 2011-2015," *J. Ilm. Mhs. Ekon. Akunt.*, vol. 3, no. 4, pp. 559–567, 2018.

Kusnadi, S. HS, and G. Ginting, "Pengaruh Faktor Fundamental Perusahaan Terhadap Return Saham Sektor Keuangan Syariah Yang Terdaftar Dalam Daftar Efek Syariah Tahun 2015-2017," *Asy Syar'lyyah J. Ilmu Syari'Ah Dan Perbank. Islam*, vol. 5, no. 2, pp. 247–270, 2020, doi: 10.32923/asy.v5i2.1378.

Referensi

T. H. R, "Pengaruh Price To Book Value Dan Leverage Operation Terhadap Return Emiten Saham Syariah Di Jakarta Islamic Index (JII) Pada," vol. 1, no. 2, pp. 95–116, 2017.

Y. Arfah and S. Siregar, "Analisis Pengaruh Ukuran Perusahaan , Leverage dan PBV Terhadap Return Saham Perusahaan yang Terdaftar dalam Jakarta Islamic Index (JII)," *J. Ilm. Ekon. Islam*, vol. 8, no. 01, pp. 862–867, 2022.

M. Nursita, "Pengaruh Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham," *J. Ris. Akunt.*, vol. 16, no. 1, pp. 1–15, 2021.

R. Adabiyah, "Pengaruh Debt to Equity Ratio (DER), Price Earning Ratio (PER) dan Price to Book Value (PBV) Terhadap Return Saham pada perusahaan manufaktur Sub sektor makanan dan Minuman yang terdaftar di Index Saham Syariah Indonesia (ISSI)," *Skripsi*, 2017.

Y. Kartikawati, "Efek Profitabilitas. Leverage Dan Likuiditas Terhadap Return Saham Syariah Sektor Keuangan Di Indonesia," *Ar-Ribhu J. Manaj. dan Keuang. Syariah*, vol. 2, no. 2, pp. 300–315, 2021, doi: 10.55210/arribhu.v2i2.668.

