

**FAKTOR – FAKTOR YANG BERPENGARUH TERHADAP
FINANCIAL LEVERAGE SERTA DAMPAKNYA TERHADAP
RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR
DI JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) PERIODE 2006-2013**

TUGAS AKHIR



**DEVI DWI TUNJUNG SARI
NIM. 1091001052**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS BAKRIE
JAKARTA
2014**

**FAKTOR – FAKTOR YANG BERPENGARUH TERHADAP
FINANCIAL LEVERAGE SERTA DAMPAKNYA TERHADAP
RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR
DI JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) PERIODE 2006-2013**

TUGAS AKHIR

**Diajukan sebagai salah satu syarat
untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen**



**DEVI DWI TUNJUNG SARI
NIM. 1091001052**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS BAKRIE
JAKARTA
2014**

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

**Tugas Akhir ini adalah hasil karya saya sendiri,
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk
telah saya nyatakan dengan benar.**

Nama : Devi Dwi Tunjung Sari

NIM : 1091001052

Tanda Tangan :

Tanggal : 23 Juli 2014

HALAMAN PENGESAHAN

Tugas Akhir ini diajukan oleh:

Nama : Devi Dwi Tunjung Sari
NIM : 1091001052
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial
Judul Skripsi : Faktor-faktor yang Berpengaruh Terhadap *Financial Leverage* Serta Dampaknya Terhadap *Return Saham* pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2006- 2013

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial, Universitas Bakrie

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Dr. Dudi Rudianto, S.E., M.Si. ()

Penguji I : Deddy Herdiansjah, M.Sc., MBA, Ph. D. ()

Penguji II : Anon Kuswardono, S.E., MBA. ()

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : 23 Juli 2014

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb.,

Alhamdulillah rabbil'alamiin, puji syukur penulis panjatkan kepada Allah S.W.T. Ya Rahman Ya Rahim, yang memberikan kesehatan, kesabaran dan kekuatan serta berkat dan Rahmat-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Shalawat dan salam penulis panjatkan kepada junjungan Nabi Muhammad S.A.W. yang telah membawa cahaya Islam ke muka bumi dan sebagai suri tauladan bagi seluruh umat Islam di dunia. Penulisan Tugas Akhir ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Manajemen Program Studi Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Bakrie. Saya menyadari bahwa, tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan Tugas Akhir ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikannya. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih yang tak terhingga kepada:

- 1) Bapak Dr. Dudi Rudianto, S.E., M.Si., selaku dosen pembimbing yang telah banyak menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini;
- 2) Bapak Deddy Herdiansjah, M.Sc., MBA. Ph.D. dan Bapak Anon Kuswardono S.E., MBA. selaku dosen penguji yang telah memberikan masukan yang sangat berharga dalam penyusunan skripsi ini;
- 3) Mama dan Ayah tercinta yang selalu memberi saya perhatian dan motivasi, memberi *support* dan tidak henti-hentinya mendoakan untuk kelancaran penulis. Mama dan Ayah, terima kasih atas kasih sayangnya selama ini;
- 4) David Danur Winda, S.T. dan Uswatun Khasanah, S.S., kakak tercinta yang selalu memberikan masukan, dukungan dan bantuan penuh selama ini;
- 5) Dendia Nurfajri, BA.IR. orang yang selalu memberikan dukungan, masukan dan doa disetiap langkah saya;

- 6) Tante Nurhasni, S.Pd., orang yang tidak hentinya memberikan nasihat, semangat, dan mendoakan agar skripsi ini cepat selesai;
- 7) Herlisa Chairani, S.E, Ayu Sandra Desi, S.E., Deza Andrea.S.Mjn., Eko Prasetyo,S.E., dan Andi Ricki keluarga beruang yang senantiasa memberikan doa dan masukan dalam penelitian ini;
- 8) Dea Puspa Ramadhan, S.T., Yolanda Wulan, S.E., dan Faradina Duvenjary, S. Far. sahabat terbaik selama sepuluh tahun ini yang selalu memberikan doa dan *support* dalam penyelesaian tugas akhir ini;
- 9) Seluruh rekan-rekan Mahasiswa Manajemen maupun Akuntansi, Badan Eksekutif Mahasiswa, Tari Tradisional Universitas Bakrie, Tae Kwon Do Universitas Bakrie dan seluruh pihak yang telah mendukung saya dalam menyusun skripsi ini.

Akhir kata, penulis berharap Allah S.W.T. berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga Tugas Akhir ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Jakarta, 23 Juli 2014

Penulis

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai sivitas akademik Universitas Bakrie, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Devi Dwi Tunjung Sari
NIM : 1091001052
Program Studi: : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial
Jenis Tugas Akhir : Penelitian Kuantitatif

demikian pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Bakrie **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

FAKTOR-FAKTOR YANG BERPENGARUH TERHADAP *FINANCIAL LEVERAGE* SERTA DAMPAKNYA TERHADAP *RETURN SAHAM* PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DALAM JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) PERIODE 2006-2013

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Bakrie berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta untuk kepentingan akademis.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada Tanggal : 23 Juli 2014

Yang menyatakan,

(Devi Dwi Tunjung Sari)

FAKTOR – FAKTOR YANG BERPENGARUH TERHADAP FINANCIAL LEVERAGE SERTA DAMPAKNYA TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) PERIODE 2006-2013

Devi Dwi Tunjung Sari¹

ABSTRAK

Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh *financial leverage* terhadap *return* saham perusahaan - perusahaan yang terdaftar dalam *Jakarta Islamic Index* (JII) dengan periode 8 tahun (2006-2013). JII digunakan sebagai tolak ukur dalam mengukur kinerja suatu investasi pada saham dengan basis syariah. Selain itu, penelitian ini juga akan menguji faktor-faktor yang berpengaruh terhadap *financial leverage* serta menguji pengaruh faktor tersebut terhadap *return* saham. Faktor – faktor dalam penelitian ini antara lain *firm size*, *business risk*, *liquidity*, *tangibility*, *profitability*, dan situasi ekonomi. Dalam pengambilan sampel perusahaan, penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling*. Untuk menguji hubungan antar variabel, penelitian ini menggunakan metode analisis regresi linier sederhana dan dua buah metode analisis regresi linier berganda.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa terdapat pengaruh negatif *financial leverage* terhadap *return* saham. Penelitian ini juga menunjukkan bahwa *financial leverage* dipengaruhi oleh *firm size*, *business risk*, *liquidity*, *tangibility*, *profitability*, dan situasi ekonomi. Serta, faktor tersebut juga memiliki pengaruh terhadap *return* saham. Penelitian ini menambah literatur mengenai faktor yang berpengaruh terhadap *financial leverage* dan dampaknya terhadap *return* saham. Hasil penelitian ini bisa berguna bagi manajer, investor, dan konsultan untuk menggunakan konsep syariah dalam pengambilan keputusan *financial*. Investasi pada saham syariah merupakan alternatif pengelolaan dana yang baik karena saham-saham syariah jauh dari usaha yang tergolong haram menurut Islam.

Kata kunci: *Financial Leverage*, *Return Saham*, *Syariah*, dan *Jakarta Islamic Index*

¹Mahasiswa Program Studi Manajemen Universitas Bakrie

FACTORS THAT INFLUENCE FINANCIAL LEVERAGE AND THE EFFECT TO THE STOCK RETURN OF LISTED COMPANIES IN JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) FOR THE YEAR OF 2006-2013

Devi Dwi Tunjung Sari²

ABSTRACT

The objective of this study is to find the influences of financial leverage to the stock return of firms listed in Jakarta Islamic Index for a period of 8 years (2006-2013). JII is used as benchmark in measuring performance of a stock investment, which based on sharia. On the other hand, this study also examines the factors that influence of financial leverage and the effect of the factor to the firm's stock return. The factors in this study are firm size, business risk, liquidity, tangibility, profitability, and crisis economic. This study uses purposive sampling method to get the sample of study. This study uses a simple linear regression method and two multiple linear regression method for testing the relationship among variables.

The result of this study shows that financial leverage negatively and significantly influences company's stock return. Besides, financial leverage on JII firms significantly influenced by firm size, business risk, liquidity, tangibility, profitability, and economic situation. Last, factors that influence financial leverage also have significant effect on firm's stock return. This study contributes to the literature on the factors that influence financial leverage and the effect to the stock return of the firm. The findings may be useful for financial managers, investors, and financial management consultants to uses sharia concept in taking financial decisions. Investing on sharia stock is a good alternative for funding management because sharia stocks are far away from business, which classified as illegitimate business according to Islam.

Keywords: Financial Leverage, Stock Return, Sharia, and Jakarta Islamic Index

²Student of Bakrie University, Management Major

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	vi
ABSTRAK.....	vii
ABSTRACT.....	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR RUMUS.....	xvii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xix
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	5
1.3 Tujuan Penelitian.....	5
1.4 Manfaat Penelitian.....	5
BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN HIPOTESIS.....	7
2.1 Definisi Konsep dan Review Penelitian Sebelumnya.....	7
2.1.1 Pengertian Struktur Modal dan Pasar Modal.....	7
2.1.2 Pengertian Saham.....	8
2.1.3 Transaksi Saham dalam Pasar Modal.....	9
2.1.4 Konsep dalam Keuangan Islam.....	14
2.1.5 Prinsip Saham Syariah.....	18
2.1.6 Instrument Pasar Modal yang Diharamkan Syariah.....	19
2.1.7 Jakarta Islamic Index.....	20
2.1.8 Tingkat Pengembalian (<i>Return</i>) Saham.....	21
2.1.9 Pengertian <i>Financial Leverage</i>	23
2.1.10 Teori Pendekatan Modigliani dan Miller.....	25
2.1.11 Pendekatan <i>Pecking Order Theory</i>	26
2.1.12 Pendekatan <i>Agency Theory</i>	29
2.1.13 Teori Pengisyaratan.....	30
2.1.14 Pendekatan <i>Balanced Theory (Trade off Theory)</i>	31
2.1.15 Faktor-faktor yang Mempengaruhi <i>Financial</i>	

	<i>Leverage</i>	33
	A. Likuiditas (<i>Liquidity</i>).....	33
	B. Risiko Bisnis (<i>Business Risk</i>).....	35
	C. Profitabilitas (<i>Profitability</i>).....	37
	D. Asset Tangible (<i>Tangibility Asset</i>).....	37
	E. Ukuran Perusahaan (<i>Firm Size</i>).....	38
	F. Situasi Ekonomi (<i>Dummy Variable</i>).....	39
2.1.16	Penelitian Terdahulu.....	40
2.2	Hipotesis Penelitian.....	42

BAB III METODE PENELITIAN..... 47

3.1	Populasi dan Sampling.....	47
3.2	Sumber Data dan Teknik Pengumpulan Data.....	49
3.3	Definisi Operasional Variabel.....	49
3.3.1	<i>Return Saham</i>	49
3.3.2	<i>Debt to Equity Ratio</i>	50
3.3.3	Ukuran Perusahaan (<i>Firm Size</i>).....	51
3.3.4	Profitabilitas (<i>Profitability</i>).....	51
3.3.5	Likuiditas (<i>Liquidity</i>).....	52
3.3.6	Risiko Bisnis (<i>Business Risk</i>).....	52
3.3.7	Asset Tangible (<i>Tangibility Asset</i>).....	53
3.3.8	Situasi Ekonomi (<i>Dummy Variable</i>).....	53
3.4	Metode Analisis Data.....	54
3.4.1	Statistika Deskriptif.....	54
3.4.2	Metode Data Panel.....	54
	A. Pengertian Data Panel.....	54
	1) Metode <i>Common-Constant</i>	55
	2) Metode <i>Fixed Effect</i>	56
	3) Metode <i>Effect Random</i>	56
	B. Pemilihan Model Estimasi Data Panel.....	57
3.5	Pengujian Asumsi BLUE.....	58
3.5.1	Uji Multikolinearitas.....	59
3.5.2	Uji Heterokedastisitas.....	60
3.5.3	Uji Autokorelasi.....	61
3.5.4	Uji Normalitas.....	63
3.6	Pengujian Statistik Model.....	64
3.6.1	Uji Signifikan Secara Parsial (Uji-t).....	64
3.6.2	Uji Signifikan Secara Simultan (Uji-f).....	65
3.6.3	Uji Koefisien Determinasi (Uji R^2).....	65
3.7	Alur Pikir Penelitian.....	66
3.8	Model Penelitian.....	67

BAB IV ANALISA DAN PEMBAHASAN..... 70

4.1	Deskripsi Rata - Rata	70
4.1.1	<i>Return Saham</i>	70
4.1.2	<i>Financial Leverage</i>	71

4.1.3	<i>Profitability Ratio</i>	72
4.1.4	<i>Liquidity Ratio</i>	73
4.1.5	<i>Tangibility Ratio</i>	74
4.1.6	<i>Business Risk</i>	75
4.1.7	<i>Firm Size</i>	76
4.2	Analisa Statistik Deskripsi.....	77
4.3	Uji Asumsi Klasik.....	78
4.3.1	<i>Uji Normalitas</i>	78
	A. Uji Normalitas Variabel Independen <i>Financial Leverage</i> terhadap Variabel Dependen <i>Return Saham</i>	79
	B. Uji Normalitas Variabel Independen <i>Firm Size, Tangibility, Profitability, Business Risk, Liquidity</i> , dan Situasi Ekonomi terhadap Variabel Dependen <i>Financial Leverage</i>	80
	C. Uji Normalitas Variabel Independen <i>Firm Size, Tangibility, Profitability, Business Risk, Liquidity</i> , dan Situasi Ekonomi terhadap Variabel Dependen <i>Return Saham</i>	82
4.3.2	<i>Uji Multikolinearitas</i>	83
	A. Uji Multikolinearitas Variabel Independen <i>Firm Size, Tangibility, Profitability, Business Risk, Liquidity</i> , dan Situasi Ekonomi terhadap Variabel Dependen <i>Financial Leverage</i>	84
	B. Uji Multikolinearitas Variabel Independen <i>Firm Size, Tangibility, Profitability, Business Risk, Liquidity</i> , dan Situasi Ekonomi terhadap Variabel Dependen <i>Return Saham</i>	85
4.3.3	<i>Uji Heteroskedastisitas</i>	87
	A. Uji Heteroskedastisitas Variabel Independen <i>Financial Leverage</i> terhadap Variabel Dependen <i>Return Saham</i>	87
	B. Uji Heteroskedastisita Variabel Independen <i>Firm Size, Tangibility, Profitability, Business Risk, Liquidity</i> , dan Situasi Ekonomi terhadap Variabel Dependen <i>Financial Leverage</i>	88
	C. Uji Heteroskedastisita Variabel Independen <i>Firm Size, Tangibility, Profitability, Business Risk, Liquidity</i> , dan Situasi Ekonomi terhadap Variabel Dependen <i>Return Saham</i>	89
4.3.4	<i>Uji Autokorelasi</i>	89
	A. Uji Autokorelasi Variabel Independen <i>Financial Leverage</i> terhadap Variabel Dependen <i>Return Saham</i>	90
	B. Uji Autokorelasi Variabel Independen <i>Firm Size, Tangibility, Profitability, Business Risk, Liquidity</i> , dan Situasi Ekonomi terhadap Variabel Dependen <i>Financial Leverage</i>	91

	C.	Uji Autokorelasi Variabel Independen <i>Firm Size</i> , <i>Tangibility</i> , <i>Profitability</i> , <i>Business Risk</i> , <i>Liquidity</i> , dan Situasi Ekonomi terhadap Variabel Dependen <i>Return Saham</i>	92
4.4	Pemilihan Estimasi Model.....		92
4.4.1	Pemilihan Estimasi Model Variabel Independen <i>Financial Leverage</i> dengan Variabel Dependen <i>Return</i> <i>Saham</i>		92
	A.	Metode <i>Pooled Least Square</i>	92
	B.	<i>Fixed Effect Method</i>	93
	C.	Analisis Regresi Data Panel.....	95
	1)	Uji Chow	95
	2)	Uji Hausman.....	96
	3)	Hasil Penelitian.....	97
4.4.2	Pemilihan Estimasi Model Variabel Independen <i>Firm</i> <i>Size</i> , <i>Business Risk</i> , <i>Profitability</i> , <i>Tangibility</i> , dan Situasi Ekonomi dengan Variabel Dependen <i>Financial Leverage</i>		99
	A.	Metode <i>Pooled Least Square</i>	99
	B.	<i>Fixed Effect Method</i>	100
	C.	Analisis Regresi Data Panel.....	102
	1)	Uji Chow	102
	2)	Hasil Penelitian.....	103
4.4.3	Pemilihan Estimasi Model Variabel Independen <i>Firm</i> <i>Size</i> , <i>Business Risk</i> , <i>Profitability</i> , <i>Tangibility</i> , dan Situasi Ekonomi dengan Variabel Dependen <i>Return Saham</i>		105
	A.	Metode <i>Pooled Least Square</i>	105
	B.	<i>Fixed Effect Method</i>	106
	C.	Analisis Regresi Data Panel.....	108
	1)	Uji Chow	108
	2)	Uji Hausman.....	108
	3)	Hasil Penelitian.....	111
4.5	Pembahasan Hasil Penelitian.....		114
4.5.1	Hubungan Antara <i>Financial Leverage</i> dengan <i>Return</i> <i>Saham</i>		114
4.5.2	Hubungan antara <i>Firm Size</i> , <i>Business Risk</i> , <i>Liquidity</i> , <i>Profitability</i> , <i>Tangibility</i> , dan Situasi Ekonomi dengan <i>Financial Leverage</i>		117
4.5.3	Hubungan antara <i>Firm Size</i> , <i>Business Risk</i> , <i>Liquidity</i> , <i>Profitability</i> , <i>Tangibility</i> , dan Situasi Ekonomi dengan <i>Return Saham</i>		121
BAB V SIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN.....			126
5.1	Simpulan.....		126
5.2	Keterbatasan Penelitian.....		127
5.3	Saran.....		127
DAFTAR PUSTAKA.....			130

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Milestone Penelitian Sebelumnya.....	40
Tabel 3.1	Daftar Perusahaan Sampel.....	48
Tabel 3.2	Pengukuran Durbin Watson.....	62
Tabel 4.1	Hasil Analisis Deskriptif Data	77
Tabel 4.2	Uji <i>Kolmogorov-Smirnov</i> Variabel <i>Financial Leverage</i> terhadap <i>Return Saham</i>	80
Tabel 4.3	Uji <i>Kolmogorov-Smirnov</i> Variabel <i>Firm Size</i> , <i>Tangibility</i> , <i>Profitability</i> , <i>Business Risk</i> , <i>Liquidity</i> , dan Situasi Ekonomi terhadap <i>Financial Leverage</i>	81
Tabel 4.4	Uji <i>Kolmogorov-Smirnov</i> Variabel <i>Firm Size</i> , <i>Tangibility</i> , <i>Profitability</i> , <i>Business Risk</i> , <i>Liquidity</i> , dan Situasi Ekonomi terhadap <i>Return Saham</i>	83
Tabel 4.5	Uji Multikolinearitas dengan VIF dan <i>Tolerance</i> Variabel <i>Firm Size</i> , <i>Tangibility</i> , <i>Profitability</i> , <i>Business Risk</i> , <i>Liquidity</i> , dan Situasi Ekonomi terhadap Variabel <i>Financial Leverage</i>	84
Tabel 4.6	Uji Multikolinearitas dengan Uji Korelasi <i>Pearson</i> Variabel <i>Firm Size</i> , <i>Tangibility</i> , <i>Profitability</i> , <i>Business Risk</i> , <i>Liquidity</i> , dan Situasi Ekonomi terhadap Variabel <i>Financial Leverage</i>	84
Tabel 4.7	Uji Multikolinearitas dengan VIF dan <i>Tolerance</i> Variabel <i>Firm Size</i> , <i>Tangibility</i> , <i>Profitability</i> , <i>Business Risk</i> , <i>Liquidity</i> , dan Situasi Ekonomi terhadap Variabel <i>Return Saham</i>	85
Tabel 4.8	Uji Multikolinearitas dengan Uji Korelasi <i>Pearson</i> Variabel <i>Firm Size</i> , <i>Tangibility</i> , <i>Profitability</i> , <i>Business Risk</i> , <i>Liquidity</i> , dan Situasi Ekonomi terhadap Variabel <i>Return Saham</i>	86
Tabel 4.9	Uji <i>Spearman</i> Variabel Independen <i>Financial Leverage</i> terhadap Variabel Dependen <i>Return Saham</i>	87
Tabel 4.10	Uji <i>White</i> Variabel Independen <i>Financial Leverage</i> terhadap Variabel Dependen <i>Return Saham</i>	87
Tabel 4.11	Uji <i>Spearman</i> Variabel <i>Firm Size</i> , <i>Tangibility</i> , <i>Profitability</i> , <i>Business Risk</i> , <i>Liquidity</i> , dan Situasi Ekonomi terhadap Variabel <i>Financial Leverage</i>	88
Tabel 4.12	Uji <i>White</i> Variabel <i>Firm Size</i> , <i>Tangibility</i> , <i>Profitability</i> , <i>Business Risk</i> , <i>Liquidity</i> , dan Situasi Ekonomi terhadap Variabel <i>Return Saham</i>	89
Tabel 4.13	Uji Durbin-Watson Variabel Independen <i>Financial Leverage</i> terhadap	

	Variabel Dependen <i>Return Saham</i>	90
Tabel 4.14	Uji Breusch-Godfrey Variabel Independen <i>Financial Leverage</i> terhadap Variabel Dependen <i>Return Saham</i>	90
Tabel 4.15	Uji Durbin-Watson Variabel <i>Firm Size, Tangibility, Profitability, Business Risk, Liquidity</i> , dan Situasi Ekonomi terhadap Variabel <i>Financial Leverage</i>	91
Tabel 4.16	Uji Breusch-Godfrey Variabel <i>Firm Size, Tangibility, Profitability, Business Risk, Liquidity</i> , dan Situasi Ekonomi terhadap Variabel <i>Return Saham</i>	92
Tabel 4.17	Regresi Data Panel Metode <i>Pooled Least Square</i> Variabel Independen <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap <i>Return Saham</i>	93
Tabel 4.18	Uji Signifikansi Model <i>Pooled Least Square</i> Variabel Independen <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap <i>Return Saham</i>	93
Tabel 4.19	Regresi Data Panel <i>Fixed Effect Method</i> Variabel Independen <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap <i>Return Saham</i>	94
Tabel 4.20	Uji Signifikansi Model <i>Fixed Effect Method</i> Variabel Independen <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap <i>Return Saham</i>	95
Tabel 4.21	Uji Chow Variabel Independen <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap <i>Return Saham</i>	95
Tabel 4.22	Regresi Data Panel <i>Random Effect Method</i> Variabel Independen <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap <i>Return Saham</i>	96
Tabel 4.23	Uji Signifikansi <i>Random Effect Model</i> Variabel Independen <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap <i>Return Saham</i>	97
Tabel 4.24	Uji Hausman Variabel Independen <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap <i>Return Saham</i>	97
Tabel 4.25	Regresi Data Panel Model <i>Pooled Least Square</i> Variabel Independen <i>Firm Size, Tangibility, Profitability, Business Risk, Liquidity</i> , dan Situasi Ekonomi terhadap <i>Financial Leverage</i>	99
Tabel 4.26	Uji Signifikansi Model <i>Pooled Least Square</i> Variabel Independen <i>Firm Size, Tangibility, Profitability, Business Risk, Liquidity</i> , dan Situasi Ekonomi terhadap <i>Financial Leverage</i>	100
Tabel 4.27	Regresi Data Panel <i>Fixed Effect Method</i> Variabel Independen <i>Firm Size, Tangibility, Profitability, Business Risk, Liquidity</i> , dan Situasi Ekonomi terhadap <i>Financial Leverage</i>	101
Tabel 4.28	Uji Signifikansi Model <i>Fixed Effect Method</i> Variabel Independen <i>Firm Size, Tangibility, Profitability, Business Risk, Liquidity</i> , dan Situasi Ekonomi terhadap <i>Financial Leverage</i>	102

Tabel 4.29	Uji Chow Variabel Independen <i>Firm Size, Tangibility, Profitability, Business Risk, Liquidity</i> , dan Situasi Ekonomi terhadap <i>Financial Leverage</i>	102
Tabel 4.30	Regresi Data Panel Model <i>Pooled Least Square</i> Variabel Independen <i>Firm Size, Tangibility, Profitability, Business Risk, Liquidity</i> , dan Situasi Ekonomi terhadap <i>Return Saham</i>	105
Tabel 4.31	Uji Signifikansi Model <i>Pooled Least Square</i> Variabel Independen <i>Firm Size, Tangibility, Profitability, Business Risk, Liquidity</i> , dan Situasi Ekonomi terhadap <i>Return Saham</i>	106
Tabel 4.32	Regresi Data Panel <i>Fixed Effect Method</i> Variabel <i>Firm Size, Tangibility, Profitability, Business Risk, Liquidity</i> , dan Situasi Ekonomi terhadap <i>Return Saham</i>	106
Tabel 4.33	Uji Signifikansi Model <i>Fixed Effect Method</i> Variabel Independen <i>Firm Size, Tangibility, Profitability, Business Risk, Liquidity</i> , dan Situasi Ekonomi terhadap <i>Return Saham</i>	107
Tabel 4.34	Uji Chow Variabel Independen <i>Firm Size, Tangibility, Profitability, Business Risk, Liquidity</i> , dan Situasi Ekonomi terhadap <i>Return Saham</i> ...	108
Tabel 4.35	Regresi Data Panel <i>Random Effect Method</i> Variabel Independen <i>Firm Size, Tangibility, Profitability, Business Risk, Liquidity</i> , dan Situasi Ekonomi terhadap <i>Return Saham</i>	109
Tabel 4.36	Uji Signifikansi <i>Random Effect Method</i> Variabel Independen <i>Firm Size, Tangibility, Profitability, Business Risk, Liquidity</i> , dan Situasi Ekonomi terhadap <i>Return Saham</i>	110
Tabel 4.37	Uji Hausman Variabel Independen <i>Firm Size, Tangibility, Profitability, Business Risk, Liquidity</i> , dan Situasi Ekonomi terhadap <i>Return Saham</i> ...	110

DAFTAR RUMUS

Persamaan 3.1	<i>Return Saham (Rit)</i>	50
Persamaan 3.2	<i>Financial Leverage (DER)</i>	50
Persamaan 3.3	Ukuran Perusahaan (<i>Firm Size</i>).....	51
Persamaan 3.4	Profitabilitas (<i>ROE</i>).....	51
Persamaan 3.5	Likuiditas (<i>CR</i>).....	52
Persamaan 3.6	Risiko Bisnis (<i>Business Risk</i>).....	52
Persamaan 3.7	<i>Tangibility Asset</i>	53
Persamaan 3.8	Uji Chow.....	55
Persamaan 3.9	Koefisien Determinasi.....	65
Persamaan 3.10	Model Penelitian 1 (Rit).....	67
Persamaan 3.11	Model Penelitian 2 (DER).....	68
Persamaan 3.12	Model Penelitian 3 (Rit).....	68
Persamaan 4.1	<i>Fixed Effect Method</i> Model Penelitian 1 (Rit).....	97
Persamaan 4.2	<i>Fixed Effect Method</i> Model Penelitian 1 (Rit_AALI)....	98
Persamaan 4.3	<i>Fixed Effect Method</i> Model Penelitian 1 (Rit_ANTM)...	98
Persamaan 4.4	<i>Fixed Effect Method</i> Model Penelitian 1 (Rit_BMTR)....	98
Persamaan 4.5	<i>Fixed Effect Method</i> Model Penelitian 1 (Rit_CTRA)....	98
Persamaan 4.6	<i>Fixed Effect Method</i> Model Penelitian 1 (Rit_ELTY)....	98
Persamaan 4.7	<i>Fixed Effect Method</i> Model Penelitian 1 (Rit_INCO)....	98
Persamaan 4.8	<i>Fixed Effect Method</i> Model Penelitian 1 (Rit_INTP).....	98
Persamaan 4.9	<i>Fixed Effect Method</i> Model Penelitian 1 (Rit_KIJA).....	98
Persamaan 4.10	<i>Fixed Effect Method</i> Model Penelitian 1 (Rit_KLBF)....	98
Persamaan 4.11	<i>Fixed Effect Method</i> Model Penelitian 1 (Rit_LSIP).....	98
Persamaan 4.12	<i>Fixed Effect Method</i> Model Penelitian 1 (Rit_SMGR)...	98
Persamaan 4.13	<i>Fixed Effect Method</i> Model Penelitian 1 (Rit_TINS).....	98

Persamaan 4.14	<i>Ordinary Least Square Model Penelitian 2 (DER).....</i>	103
Persamaan 4.15	<i>Fixed Effect Method Model Penelitian 3 (Rit).....</i>	111
Persamaan 4.16	<i>Fixed Effect Method Model Penelitian 3 (Rit_AALI).....</i>	113
Persamaan 4.17	<i>Fixed Effect Method Model Penelitian 3 (Rit_ANTM).....</i>	113
Persamaan 4.18	<i>Fixed Effect Method Model Penelitian 3 (Rit_BMTR).....</i>	113
Persamaan 4.19	<i>Fixed Effect Method Model Penelitian 3 (Rit_CTRA).....</i>	113
Persamaan 4.20	<i>Fixed Effect Method Model Penelitian 3 (Rit_ELTY).....</i>	113
Persamaan 4.21	<i>Fixed Effect Method Model Penelitian 3 (Rit_INCO).....</i>	113
Persamaan 4.22	<i>Fixed Effect Method Model Penelitian 3 (Rit_INTP).....</i>	113
Persamaan 4.23	<i>Fixed Effect Method Model Penelitian 3 (Rit_KIJA).....</i>	113
Persamaan 4.24	<i>Fixed Effect Method Model Penelitian 3 (Rit_KLBF).....</i>	113
Persamaan 4.25	<i>Fixed Effect Method Model Penelitian 3 (Rit_LSIP).....</i>	113
Persamaan 4.26	<i>Fixed Effect Method Model Penelitian 3 (Rit_SMGR)....</i>	113
Persamaan 4.27	<i>Fixed Effect Method Model Penelitian 3 (Rit_TINS).....</i>	113

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Screening Saham Syariah.....	18
Gambar 3.1	Urutan Pemilihan Model dalam Data Panel.....	58
Gambar 3.2	Bagan Autokorelasi.....	62
Gambar 3.3	Alur Pemikiran.....	66
Gambar 3.4	Model Penelitian.....	67
Gambar 4.1	Grafik Rata-Rata <i>Return</i> Saham Perusahaan dalam <i>Jakarta Islamic Index</i> Tahun 2006 – 2013	71
Gambar 4.2	Grafik Rata-Rata <i>Financial Leverage</i> Perusahaan dalam <i>Jakarta Islamic Index</i> Tahun 2006 – 2013	72
Gambar 4.3	Grafik Rata-Rata <i>Profitability Ratio</i> Perusahaan dalam <i>Jakarta Islamic Index</i> Tahun 2006 – 2013	73
Gambar 4.4	Grafik Rata-Rata <i>Liquidity Ratio</i> Perusahaan dalam <i>Jakarta Islamic Index</i> Tahun 2006 – 2013	74
Gambar 4.5	Grafik Rata-Rata <i>Tangibility Ratio</i> Perusahaan dalam <i>Jakarta Islamic Index</i> Tahun 2006 – 2013	75
Gambar 4.6	Grafik Rata-Rata <i>Business Risk</i> Perusahaan dalam <i>Jakarta Islamic Index</i> Tahun 2006 – 2013	76
Gambar 4.7	Grafik Rata-Rata Ukuran Perusahaan dalam <i>Jakarta Islamic Index</i> Tahun 2006 – 2013.....	77
Gambar 4.8	Normal P-P Plot Variabel <i>Financial Leverage</i> terhadap <i>Return Saham</i>	79
Gambar 4.9	Normal P-P Plot Variabel <i>Firm Size</i> , <i>Tangibility</i> , <i>Profitability</i> , <i>Business Risk</i> , <i>Liquidity</i> , dan Situasi Ekonomi terhadap <i>Financial Leverage</i>	80
Gambar 4.10	Normal P-P Plot Variabel <i>Firm Size</i> , <i>Tangibility</i> , <i>Profitability</i> , <i>Business Risk</i> , <i>Liquidity</i> , dan Situasi Ekonomi terhadap <i>Return Saham</i>	82
Gambar 4.11	Hasil Uji Durbin-Watson Variabel <i>Financial Leverage</i> terhadap Variabel <i>Return Saham</i>	90
Gambar 4.12	Hasil Uji Durbin-Watson Variabel <i>Firm Size</i> , <i>Tangibility</i> , <i>Profitability</i> , <i>Business Risk</i> , <i>Liquidity</i> , dan Situasi Ekonomi terhadap <i>Financial Leverage</i>	91

DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1	SEJARAH SINGKAT PASAR MODAL SYARIAH	137
LAMPIRAN 2	DATA PERUSAHAAN SAMPEL.....	139
LAMPIRAN 3	STATISTIK DESKRIPTIF.....	154
LAMPIRAN 4	HASIL PENGUJIAN UJI NORMALITAS 1.....	154
LAMPIRAN 5	HASIL PENGUJIAN UJI NORMALITAS 2.....	155
LAMPIRAN 6	HASIL PENGUJIAN MULTIKOLINIERITAS 1.....	156
LAMPIRAN 7	HASIL PENGUJIAN MULTIKOLINIERITAS 2.....	156
LAMPIRAN 8	HASIL HETEROSKEDASTISITAS.....	157
LAMPIRAN 9	HASIL PENGUJIAN AUTOKORELASI.....	159
LAMPIRAN 10	HASIL REGRESI MODEL 1.....	160
LAMPIRAN 11	HASIL REGRESI MODEL 2.....	161
LAMPIRAN 12	HASIL REGRESI MODEL 3.....	162