

**PENGARUH *RETURN ON EQUITY* (ROE) DAN BI RATE
TERHADAP RETURN SAHAM DENGAN *DEBT TO EQUITY*
RATIO (DER) SEBAGAI VARIABEL MODERASI DI JAKARTA
ISLAMIC INDEX (TAHUN 2018-2022)**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh
gelar Sarjana Ekonomi (S.E.)



Oleh :

RIKA AYU NAFIFAH

NIM 4117329

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN**

2023

**PENGARUH *RETURN ON EQUITY* (ROE) DAN BI RATE
TERHADAP RETURN SAHAM DENGAN *DEBT TO EQUITY*
RATIO (DER) SEBAGAI VARIABEL MODERASI DI JAKARTA
ISLAMIC INDEX (TAHUN 2018-2022)**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh
gelar Sarjana Ekonomi (S.E.)



Oleh :

RIKA AYU NAFIFAH

NIM 4117329

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN**

2023

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : RIKA AYU NAFIFAH

NIM : 4117329

Judul Skripsi : **PENGARUH *RETURN ON EQUITY* (ROE) DAN BI RATE TERHADAP RETURN SAHAM DENGAN *DEBT TO EQUITY RATIO* (DER) SEBAGAI VARIABEL MODERASI DI JAKARTA ISLAMIC INDEX (TAHUN 2018-2022)**

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi ini adalah benar-benar hasil karya peneliti, kecuali dalam bentuk kutipan yang telah peneliti sebutkan sumbernya. Demikian pernyataan ini peneliti buat dengan sebenar-benarnya.

Pekalongan, 1 November 2023

Yang Menyatakan,



RIKA AYU NAFIFAH

NOTA PEMBIMBING

M.Aris Safi'i, M.E.I

Perum Pisma Garden Residence, Tirto Pekalongan Barat

Lamp. : 2 (dua) eksemplar
Hal : Naskah Skripsi Sdri. Rika Ayu Nafifah
Yth.
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
c.q. Ketua Program Studi Ekonomi Syariah PEKALONGAN

Assalamualaikum Wr. Wb.

Setelah diadakan penelitian dan perbaikan seperlunya, maka bersama ini saya kirimkan naskah skripsi Saudara/i:

Nama : Rika Ayu Nafifah
NIM : 4117329
Judul Skripsi : Pengaruh *Return on Equity* dan *BI Rate* terhadap *Return Saham* dengan *Debt to Equity Ratio* sebagai Variabel Moderasi di Jakarta Islamic Index (Tahun 2018-2022)

Naskah tersebut sudah memenuhi persyaratan untuk dapat segera dimunaqosahkan. Demikian nota pembimbing ini dibuat untuk digunakan sebagaimana mestinya. Atas perhatiannya, saya sampaikan terima kasih.

Wassalamualaikum Wr. Wb.

Pekalongan, 31 Oktober 2023
Pembimbing,


M. Aris Safi'i, M.E.I

NIP. 19851012 201503 1 004



KEMENTERAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
Jalan Pahlawan KM. 5 Rowolaku Kajen Kab. Pekalongan Kode Pos 51161
www.febi.uingusdur.ac.id email: febi.iainpekalongan.ac.id

PENGESAHAN

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan mengesahkan skripsi saudara :

Nama : **Rika Ayu Nafifah**
NIM : **4117329**
Judul Skripsi : **Pengaruh *Return On Equity* (Roe) Dan Bi Rate Terhadap Return Saham Dengan *Debt To Equity Ratio* (Der) Sebagai Variabel Moderasi Di Jakarta Islamic Index (Tahun 2018-2022)**
Dosen Pembimbing : **M. Aris Safi'i, M.E.I.**

Telah diujikan pada hari Kamis tanggal 13 November 2023 dan dinyatakan **LULUS** serta diterima sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E).

Penguji I

Dewan Penguji

Penguji II

Rinda Asytuti, M.Si.
NIP. 197712062005012002

Mohammad Rosvada, M.M.
NIP. 198607272019031006

Pekalongan, 17 November 2023

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam



Prof. Dr. Hj. Shinta Dewi Rismawati, S.H., M.H.
NIP. 197502201999032001

MOTTO

“Nothing is permanent in this wicked world, not even our troubles.”

[Charlie Chaplin]

“Bunda selalu tanamkan, jangan pernah menyerah, jalani dan panjatkan, kelak syukur kau ucapkan.”

[Sheila On 7, “Lihat, Dengar, Rasakan”, *Kisah Klasik untuk Masa Depan*, 2000]



PERSEMBAHAN

Puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah memberikan limpahan nikmat dan karuniaNya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Skripsi ini disusun untuk memenuhi persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Universitas Islam Negeri K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan. Penulis menyadari sepenuhnya atas segala keterbatasan dan banyaknya kekurangan-kekurangan yang harus diperbaiki dalam penulisan skripsi ini. Semoga hasil penelitian ini dapat memberikan informasi dan manfaat bagi setiap orang yang membacanya, khususnya bagi dunia pendidikan. Dalam pembuatan skripsi ini penulis banyak mendapatkan berbagai dukungan serta bantuan materil maupun non materil dari berbagai pihak. Berikut ini beberapa persembahan sebagai ucapan terima kasih dari penulis kepada pihak-pihak yang telah berperan dalam membantu terlaksananya penulisan skripsi ini :

1. Kedua orang tua saya tercinta, Bapak Kamal Idris dan Ibu Elva Rita yang telah memberikan segala kasih sayang, kesabaran, semangat, bimbingan, dukungan, dan do'anya yang senantiasa mengiringi setiap langkah saya.
2. Kakak dan adik saya tercinta Rizqi Kamellia dan Kurnia Maulida yang selalu menemani perjalanan hidup saya sampai sekarang dengan berbagai canda tawa dan keusilannya.
3. Almamater saya jurusan Ekonomi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.

4. Dosen pembimbing saya Bapak Muhammad Aris Safi'i, M.E.I. yang telah membimbing dan memotivasi saya dalam pembuatan Skripsi ini.
5. Dosen Wali saya Bapak Ahmad Syukron, M.E.I yang dari awal semester telah membimbing, memberikan motivasi dan ilmunya yang bermanfaat.
6. Tiga sahabat saya yang *"Always there no metter what"* dan selalu percaya kepada saya Farah Nirkhamna, Mazziyatul Karomah, dan Hastiningtyas Evita Fajar.
7. Teman-teman seperjuangan saya dari kelas EKOS G yang telah bersama-sama melewati semester demi semester dengan berbagai kenangan yang tak pernah terlupakan.
8. Teman-teman mahasiswa UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan angkatan 2017.
9. Seluruh orang-orang disekitar saya yang tidak bisa saya sebutkan satu per satu namanya yang telah memberikan setiap dukungan dan semangat pantang menyerah.

ABSTRAK

Rika Ayu Nafifah. Pengaruh *Return On Equity* (Roe) Dan *Bi Rate* Terhadap *Return Saham* Dengan *Debt To Equity Ratio* (Der) Sebagai Variabel Moderasi Di *Jakarta Islamic Index* (Tahun 2018-2022)

Peningkatan laba perusahaan mencerminkan peningkatan *Return On Equity* (ROE) perusahaan. Kenaikan laba perusahaan dapat dianggap sebagai indikator kinerja perusahaan yang positif, yang bisa memikat minatnya investor untuk berinvestasi dalam saham perusahaan tersebut. Permintaan yang tinggi ketika jumlah saham yang ditawarkan tetap, akan menyebabkan kenaikan harga saham, dan akhirnya return saham akan meningkat. BI Rate merupakan derajat suku bunga kebijakan moneter yang ditentukan oleh BI. Jika BI Rate naik, maka bisa berdampak pada kenaikan suku bunga kredit. BI rate juga mempengaruhi return saham.

Penelitian ini menggunakan DER sebagai faktor yang dapat mempengaruhi kekuatan hubungan antara ROE, BI Rate, dan return saham. DER menggambarkan kemampuannya perusahaan untuk memenuhi kewajiban melalui perbandingan antara keseluruhan hutang dan total ekuitas perusahaannya, besarnya rasio DER maka akan memperbesar kewajibannya dan semakin kecil rasio DER maka memperlihatkan semakin tinggi kemampuannya perusahaan dalam membayar kewajibannya. Penelitian ini termasuk jenis penelitian kuantitatif, dengan menggunakan data sekunder. Data sekunder didapatkan dari idx.co.id. Penelitian ini menggunakan data analisis regresi moderasi dengan bantuan Eviews 12.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa nilai signifikansi ROE sebesar $0,000 < 0,05$ maka ROE mempunyai pengaruh terhadap return saham, Bi rate tidak mempunyai pengaruh signifikan terhadap return saham karena nilai signifikansi pada variabel BI Rate $> 0,05$ yaitu sebesar 0,0602, variabel DER sebagai variabel moderasi, mampu memoderasi pengaruh ROE terhadap return saham karena nilai signifikansi sebesar $0,0478 < 0,05$, variabel DER sebagai variabel moderasi, tidak mampu memoderasi pengaruh BI Rate terhadap return saham karena nilai signifikansi pada variabel BI Rate sebesar $0,5918 > 0,05$.

Kata Kunci : ROE, BI Rate, Return saham

ABSTRACT

Rika Ayu Naffah. The Influence of Return On Equity (ROE) and BI Rate on Stock Returns with Debt To Equity Ratio (DER) as a Moderation Variable in the Jakarta Islamic Index (2018-2022)

Profit increase reflects an improvement in a company's Return On Equity (ROE). The rise in company profits can be considered a positive performance indicator, attracting investor interest in investing in the company's stocks. High demand when the offered stock quantity remains constant will lead to an increase in stock prices, ultimately resulting in higher stock returns. The Bank Indonesia (BI) Rate is the degree of the policy interest rate determined by BI. If the BI Rate rises, it can impact an increase in credit interest rates, thereby affecting stock returns.

This study employs DER as a factor that can influence the strength of the relationship between ROE, BI Rate, and stock returns. DER describes a company's ability to meet obligations by comparing its total debt to total equity. The higher the DER ratio, the larger the company's liabilities, while a lower DER ratio indicates the company's higher ability to pay its obligations. This research is of a quantitative nature, utilizing secondary data obtained from idx.co.id. The study employs moderated regression analysis with the assistance of Eviews 12.

The research results indicate that the significance value of ROE is $0.000 < 0.05$, indicating that ROE has a significant effect on stock returns. On the other hand, BI Rate does not have a significant influence on stock returns, as the significance value for the BI Rate variable is > 0.05 , specifically 0.0602 . The variable DER, serving as a moderating variable, is capable of moderating the influence of ROE on stock returns, as the significance value is $0.0478 < 0.05$. However, as a moderating variable, DER is unable to moderate the influence of BI Rate on stock returns, as the significance value for the BI Rate variable is $0.5918 > 0.05$.

Keywords: ROE, BI Rate, Stock Returns

KATA PENGANTAR

Puji syukur Alhamdulillah penulis panjatkan kehadiran Allah SWT atas segala limpahan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Skripsi yang berjudul “Pengaruh *Return on Equity* dan *BI Rate* terhadap *Return Saham* dengan *Debt to Equity Ratio* sebagai Variabel Moderasi di Jakarta Islamic Index (Tahun 2018-2022)”. Sholawat serta salam tetap tercurahkan kepada baginda Nabi Muhammad SAW yang syafaatnya dinanti-nantikan diakhirat kelak. Penulisan skripsi ini ditujukan untuk memenuhi tugas akhir guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.

Penulis menyadari bahwa dalam pembuatan skripsi ini telah mendapat banyak bantuan dari berbagai pihak baik berupa dukungan, bimbingan, motivasi, maupun materil. Maka pada kesempatan ini penulis sampaikan ucapan terimakasih kepada :

1. Prof. Dr. H. Zaenal Mustakim, M.Ag. selaku Rektor UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
2. Prof. Dr. Hj. Shinta Dewi Rismawati, M,Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Syariah dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
3. Bapak Muhammad Aris Safi’i, M.E.I. selaku ketua jurusan Ekonomi Syariah UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.

4. Ibu Happy Sista Devy, M.M. selaku sekretaris jurusan Ekonomi Syariah UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
5. Bapak Ahmad Syukron, M.E.I selaku wali dosen.
6. Bapak Muhammad Aris Safi'i, M.E.I. selaku dosen pembimbing skripsi yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikirannya untuk memberikan bimbingan dan arahan dalam penyusunan skripsi ini.
7. Segenap Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat.

Akhir kata, saya berharap semoga Allah SWT membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Peneliti menyadari masih banyak kekurangan dalam penulisan skripsi ini, akan tetapi semoga dapat bermanfaat bagi pengembangan ilmu

Pekalongan, 1 November 2023

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	ii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA	ii
NOTA PEMBIMBING	iii
PENGESAHAN.....	iv
MOTTO.....	v
PERSEMBAHAN.....	vi
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
KATA PENGANTAR.....	x
DAFTAR ISI	xii
PEDOMAN TRANSLITERASI.....	xiv
DAFTAR TABEL.....	xviii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xix
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	6
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian	7
D. Sistematika Penulisan	8
BAB II LANDASAN TEORI.....	10
A. Tinjauan Pustaka	10
B. Telaah Pustaka	18
C. Kerangka Berfikir.....	29
D. Hipotesis	30
BAB III METODE PENELITIAN	34
A. Jenis Penelitian.....	34

B.	Pendekatan Penelitian.....	34
C.	Populasi dan Sampel Penelitian	35
D.	Variabel Penelitian	37
E.	Sumber Data	39
F.	Teknik Pengumpulan Data.....	40
G.	Metode Analisis Data	40
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN		48
A.	Deskripsi Singkat Objek Penelitian.....	48
	Sejarah Singkat dan Perkembangan Jakarta Islamic Index.....	48
B.	Analisis Data.....	51
1.	Pemilihan Model Regresi Data Panel	51
2.	Uji Asumsi Klasik	56
3.	Analisis Regresi Moderasi Menggunakan Data Panel.....	61
4.	Pengujian Hipotesis dengan Analisis Regresi Data Panel	63
C.	Pembahasan	67
1.	Pengaruh Return On Equity (ROE) terhadap Return Saham.....	67
2.	Pengaruh BI Rate terhadap Return Saham	68
3.	Pengaruh Debt to Equity Ratio (DER) sebagai variabel moderasi mampu memoderasi variabel ROE terhadap Return Saham.....	69
4.	Pengaruh Debt to Equity Ratio (DER) sebagai variabel moderasi mampu memoderasi variabel BI Rate terhadap Return Saham.....	69
BAB IV PENUTUP		71
A.	Kesimpulan	71
B.	Saran.....	72
Daftar Pustaka.....		74
LAMPIRAN LAMPIRAN		I
RIWAYAT HIDUP PENULIS		XXV

PEDOMAN TRANSLITERASI

Pedoman transliterasi yang digunakan dalam penulisan buku ini adalah hasil Putusan Bersama Menteri Agama Republik Indonesia No. 158 tahun 1987 dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia No. 0543b/U/1987. Transliterasi tersebut digunakan untuk menulis kata-kata Arab yang dipandang belum diserap ke dalam bahasa Indonesia. Kata-kata Arab yang sudah diserap ke dalam bahasa Indonesia sebagaimana terlihat dalam Kamus Linguistik atau Kamus Besar Bahasa Indonesia (KBBI). Secara garis besar pedoman transliterasi itu adalah sebagai berikut.

1. Konsonan

Fonem-fonem konsonan bahasa Arab yang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan huruf. Dalam transliterasi ini sebagian dilambangkan dengan huruf, sebagian dilambangkan dengan tanda, dan sebagian lagi dilambangkan dengan huruf dan tanda sekaligus.

Di bawah ini daftar huruf Arab dan transliterasi dengan huruf latin.

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	tidak dilambangkan	tidak dilambangkan
ب	Ba	B	Be
ت	Ta	T	Te
ث	Sa	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ha	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha	Kh	ka danha
د	Dal	D	De
ذ	Zal	Z	zet (dengan titik di atas)

ر	Ra	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	es dan ye
ص	Sad	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Dad	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ta	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Za	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	„ain	“	koma terbalik (di atas)
غ	Ghain	G	Ge
ف	Fa	F	Ef
ق	Qaf	Q	Qi
ك	Kaf	K	Ka
ل	Lam	L	El
م	Mim	M	Em
ن	Nun	N	En
و	Wau	W	We
ه	Ha	H	Ha
ء	Hamzah	'	Apostrof
ي	Ya	Y	Ye

2. Vokal

Vokal Tunggal	Vokal rangkap	Vokal Panjang
أ = a		أ = ā
إ = i	أَي = ai	إِي = ī
أ = u	أُو = au	أُو = ū

3. Ta Marbutah

Ta marbutah hidup dilambangkan

dengan /t/Contoh:

مرأة جميلة

ditulis

mar'atun

jamīlah *Ta marbutah* mati dilambangkan dengan /h/

Contoh:

فاطمة

ditulis

fātimah

4. Syaddad (*tasydid*, geminasi)

Tanda geminasi dilambangkan dengan huruf yang sama dengan huruf yang diberi tanda *syaddad* tersebut.

Contoh:

ربنا

ditulis

rabbānā

البر

ditulis

al-barr

5. Kata sandang (artikel)

Kata sandang yang diikuti oleh “huruf syamsiyah” ditransliterasikan sesuai dengan bunyinya, yaitu bunyi /I/ diganti dengan huruf yang sama dengan huruf yang langsung mengikuti kata sandang itu.

Contoh:

الشمس

ditulis

asy-syamsu

الرجل

ditulis

ar-rojulu

السيدة

ditulis

as-sayyidinah

Kata sandang yang diikuti oleh “huruf qomariyah” ditransliterasikan

dengan bunyinya, yaitu bunyi /I/ diikuti terpisah dari kata yang mengikuti dan dihubungkan dengan tanda sempang.

Contoh:

القمر	ditulis	<i>al-qamar</i>
البديع	ditulis	<i>al-badi'</i>
الجالل	ditulis	<i>al-jalāl</i>

6. Huruf Hamzah

Hamzah yang berada di awal kata tidak ditransliterasikan. Akan tetapi, jika hamzah tersebut berada di tengah kata atau di akhir kata, huruf hamzah itu ditransliterasikan dengan apostrof (^/).

Contoh:

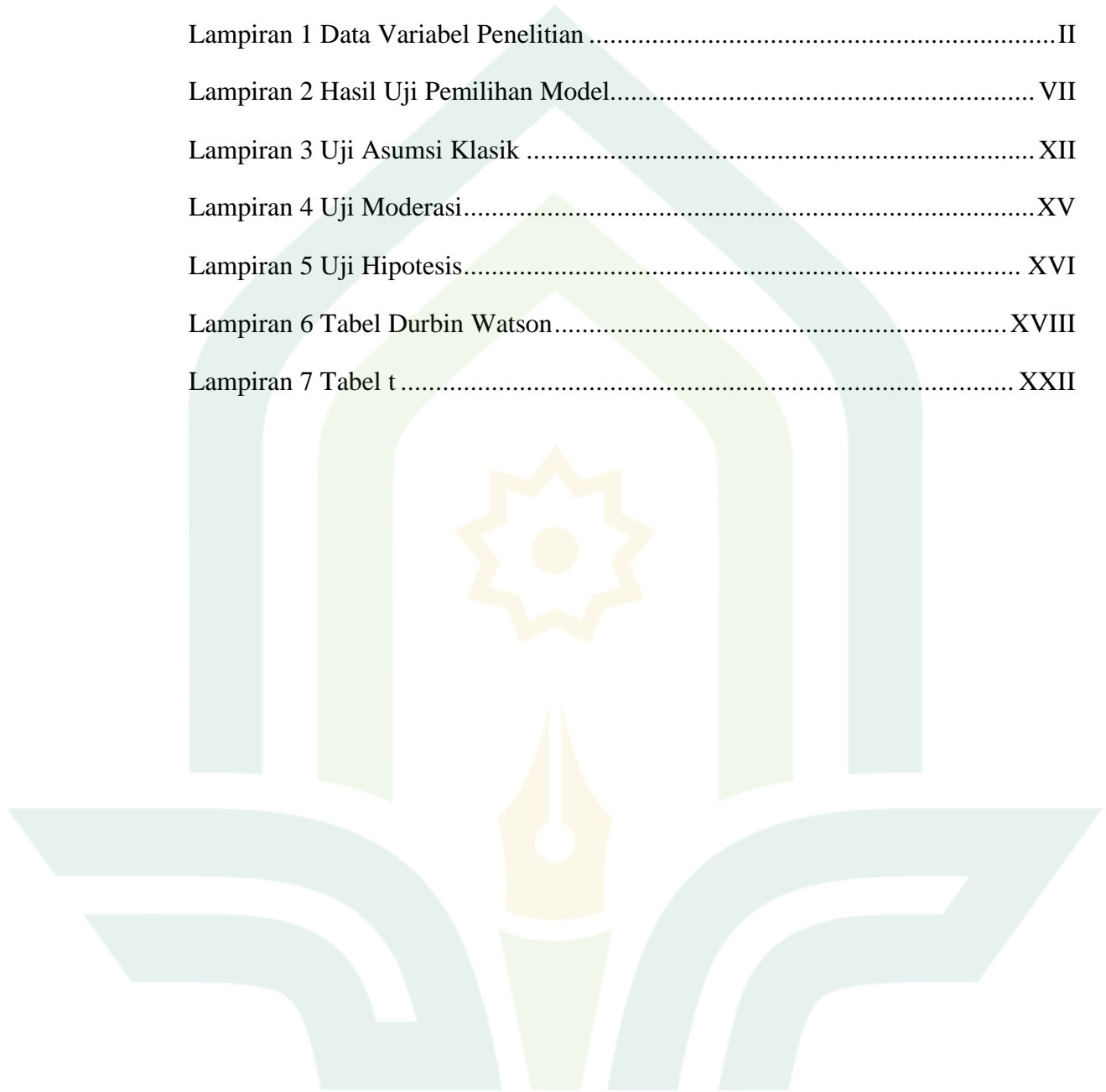
أميرت	ditulis	<i>umirtu</i>
شيء	ditulis	<i>syai'un</i>

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Hasil Uji Common Effect Modal.....	52
Tabel 4.2 Hasil Uji Fixed Effect Model	53
Tabel 4.3 Hasil Uji Chow	54
Tabel 4.4 Hasil Uji Random Effect Model	55
Tabel 4.5 Hasil Uji Hausman.....	56
Tabel 4.6 Hasil Uji Normalitas	57
Tabel 4.7 Hasil Multikolinearitas.....	58
Tabel 4.8 Hasil Uji Autokorelasi.....	59
Tabel 4.9 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	60
Tabel 4.10 Hasil Regresi Moderasi Data Panel	61
Tabel 4.11 Hasil Uji t	64
Tabel 4.12 Hasil Uji F	65
Tabel 4.13 Hasil Uji koefisien Determinasi.....	66

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Variabel Penelitian	II
Lampiran 2 Hasil Uji Pemilihan Model.....	VII
Lampiran 3 Uji Asumsi Klasik	XII
Lampiran 4 Uji Moderasi.....	XV
Lampiran 5 Uji Hipotesis.....	XVI
Lampiran 6 Tabel Durbin Watson.....	XVIII
Lampiran 7 Tabel t	XXII



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Dalam keseharian kita, sering kali kita mendengar tentang berbagai jenis instrumen investasi seperti saham, obligasi, deposito, valuta asing, reksa dana, dan properti. Semua ini adalah alat atau sarana untuk berinvestasi. Tujuan dari pembelian atau penjualan instrumen investasi ini adalah untuk mendapatkan peningkatan nilai di masa mendatang. Sekarang ini, Indonesia menunjukkan pertumbuhan yang pesat khususnya di sektor keuangan. Salah satu tanda-tandanya adalah meningkatnya permintaan masyarakat dalam beragam fasilitas keuangan yang disediakan bank ataupun lembaga bukan bank. Di samping itu, perkembangan lembaga keuangan syariah juga sebagai pilihan alternatif untuk investor dan pelaku ekonomi yang menginginkan lembaga dan instrumen keuangan yang sesuai dengan prinsip Syariah (Herlina, 2020).

Berinvestasi adalah kegiatan yang dianjurkan dalam pengertian Islam. Ini karena Nabi Muhammad saw terlibat dalam kegiatan investasi. Selain itu, investasi memiliki justifikasi langsung dalam Al-Quran dan Hadits. Salah satu ayat yang berkaitan dengan investasi adalah QS. Al-Baqarah [2]: 261.

Dan Sunnah Nabi yang berkaitan dengan bisnis adalah segala perkataan, tindakan, atau aturan Nabi dalam bisnisnya (Pramesti & Tanvika Meidy, 2021).

Tujuan pengeluaran investasi adalah untuk membeli barang-barang yang diharapkan akan menguntungkan di masa depan. Pertimbangan, POJK NOMOR 16/POJK.04/2015 perihal ahli syariah pasar modal dan POJK N0 17/POJK 04/2015 perihal penerbitan dan persyaratan efek syariah gan yang dibuat pengusaha dan pebisnis saat memutuskan apakah akan membeli atau tidak sebuah barang atau jasa tersebut adalah harapan dari pengusaha akan keuntungan yang akan diperoleh. Harapan mendapat untung tersebut menjadi faktor utama dalam investasi (Herlina, 2020).

Sejak tahun 1997, pasar modal di Indonesia telah mengalami kemajuan dengan diperkenalkannya instrument-instrumen baru. Salah satu tonggak penting adalah munculnya reksadana syariah yang digagas oleh PT BEI yang berkolaborasi dengan PT Dana Reksa Investmen manajemen meluncurkan Jakarta Islamic Index (JII) yang meliputi 30 saham dari emiten yang sesuai dengan ketentuan syariah. Pasar saham syariah menjadi solusi untuk meminimalisir risiko ketidakpastian yang ada di pasar modal konvensional. Sistem keuangan Islam telah menyediakan platform bagi umat Islam yang ingin berinvestasi dalam instrument keuangan yang sesuai dengan prinsip syariah. Peraturan dasar pasar modal syariah Indonesia mengatur jaminan terhadap kehalalan instrumen tersebut. Regulasi ini mencakup POJK

NOMOR 15/POJK.04/2015 yang berfokus pada implementasi prinsip syariah dalam pasar modal, POJK NO. 16/POJK.04/2015 yang mengatur ahli syariah pasar modal, dan POJK N0 17/POJK 04/2015 yang mengatur penerbitan dan persyaratan efek Syariah (Abdul Jabar & Cahyadi, 2020).

Pendapat investor tentang analisis perusahaan menjadi salah satu indikator penting ketika melakukan penilaian terhadap prospek masa depan suatu perusahaan dengan melihat seberapa besar peningkatan profitabilitas perusahaan. (Sepri Yanti et al., 2020), mengungkapkan bahwa profitabilitas amat penting diperhatikan guna melihat sejauh mana investasi dapat memberikan hasil yang diharapkan investor. Dalam menganalisis profitabilitas perusahaan, rasio utama yang dipergunakan ialah *Return On Equity* (ROE). ROE dipakai untuk menganalisis kinerja saham, hal ini karena untuk meningkatkan pembayaran dividen, perusahaan harus dapat menumbuhkan laba yang diperolehnya. ROE yang tinggi mengidentifikasi bahwa perusahaan dapat menciptakan keuntungan yang baik (Febriono, 2016). Berdasarkan penelitian oleh (Alozzi & Ghassan S, 2016) menyatakan peningkatan laba perusahaan mencerminkan peningkatan *Return On Equity* (ROE) perusahaan. Kenaikan laba perusahaan dapat dianggap sebagai indikator kinerja perusahaan yang positif, yang bisa memikat minatnya investor untuk berinvestasi dalam saham perusahaan tersebut. Permintaan yang tinggi ketika jumlah saham yang ditawarkan tetap, akan menyebabkan

kenaikan harga saham, dan akhirnya return saham akan meningkat. Ini menandakan antara ROE dan return saham berhubungan yang positif (Devi & Artini, 2019).

Faktor lain yang mempengaruhi return saham ialah BI Rate. BI Rate merupakan derajat suku bunga kebijakan moneter yang ditentukan oleh BI. Jika BI Rate naik, maka bisa berdampak pada kenaikan suku bunga kredit. Hal ini menjadikan biaya modal yang ditanggung emitennya bisa bertambah besar hal tersebut dapat berpengaruh pada menurunnya minat emiten untuk meminjamkan dana kepada bank dikarenakan beban bunga yang harus ditanggung tersebut. Dampaknya adalah dana pinjaman yang diterima oleh emiten akan menjadi lebih terbatas, yang pada gilirannya dapat menyebabkan penurunan dalam tingkat penjualan. Apabila penjualan mengalami penurunan sehingga laba perusahaan juga akan menurun. Jika laba mengalami penurunan, maka harga sahamnya juga turun yang kemudian disertai dengan menurunnya pengembalian yang diterima pemegang saham. Dan kebalikannya jika suku bunga mengalami penurunan maka bisa disertai dengan turunnya tingkat suku bunga kredit. Jika suku bunga kredit turun akan mendorong emiten untuk melakukan peminjaman guna menaikkan penjualan produk. Jika tingkat penjualannya naik maka bisa meningkatkan laba yang diperoleh perusahaan secara proporsional. Apabila tingkat penjualan besar maka akan diikuti oleh peningkatan return pemegang saham (Suriyani &

Sudiartha, 2018). Penelitian (Ferry Suwito, 2020) menyatakan bahwa pengujian secara individu jika BI Rate mempengaruhi paling signifikan terhadap return saham. Pergerakan BI rate digunakan sebagai acuan besarnya suku bunga lainnya. Sedangkan penelitian (Sari et al., 2021) menunjukkan dalam pengujian, ditemukan jika BI Rate mempengaruhi negatif yang signifikan terhadap return saham.

Penelitian ini menjadi penting karena hasil dari penelitian sebelumnya menunjukkan inkonsistensi pada penelitian (Sepri Yanti et al., 2020) menunjukkan hasil bahwa BI Rate berpengaruh negatif terhadap return saham, sedangkan pada penelitian yang dilakukan oleh (Petrus Pirhot Silalahi, 2022) menunjukkan hasil bahwa BI Rate berpengaruh positif dan signifikan terhadap return saham dan pada variabel ROE menurut penelitian yang dilakukan oleh (Sepri Yanti et al., 2020) menyatakan bahwa ROE berpengaruh positif dan signifikan terhadap return saham dan pada penelitian (Khuswatun Khasanah, 2018) menunjukkan hasil bahwa ROE berpengaruh negatif, sehingga penelitian ini bertujuan untuk mengisi kesenjangan pengetahuan dengan menguji pengaruhnya ROE dan BI Rate terhadap return saham dengan menggunakan saham yang terdaftar pada Jakarta Islamic Index. Ketidak samaan dengan penelitian terdahulu ialah dalam hal pemakaian variabel moderasi, yakni Debt to Equity Ratio (DER) dipergunakan selaku faktor yang dapat mempengaruhi kekuatan hubungan antara ROE, BI Rate,

dan return saham. DER menggambarkan kemampuannya perusahaan untuk memenuhi kewajiban melalui perbandingan antara keseluruhan hutang dan total ekuitas perusahaannya, besarnya rasio DER maka akan memperbesar kewajibannya dan semakin kecil rasio DER maka memperlihatkan semakin tinggi kemampuannya perusahaan dalam membayar kewajibannya. DER adalah ukuran penting dalam analisis keuangan yang mengukur tingkat hutang suatu perusahaan. Tingkat hutang ini dapat berdampak signifikan pada kinerja keuangan dan risiko perusahaan. Oleh karena itu, DER dapat dianggap sebagai faktor yang dapat memoderasi pengaruh ROE (kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba) dan BI Rate (tingkat suku bunga yang mempengaruhi biaya pinjaman) terhadap return saham perusahaan.

Berdasarkan dari penjabaran latar belakang yang di atas, peneliti memiliki ketertarikan untuk memperdalam keilmuan dan melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh *Return On Equity* (ROE) dan *BI Rate* Terhadap *Return Saham* dengan *Debt to Equity Ratio* (DER) Sebagai Variabel Moderasi (Tahun 2018-2022)”**.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan dari latar belakang bersangkutan, maka penulis menyusun rumusan masalah berikut:

1. Apakah *Return On Equity* (ROE) mempengaruhi return saham pada perusahaan yang *listing* di JII tahun 2018-2022?

2. Apakah *BI Rate* mempengaruhi return saham pada perusahaan yang *listing* di JII tahun 2018-2022?
3. Apakah *Debt to Equity Ratio* (DER) selaku variabel moderating mampu memoderasi variabel ROE terhadap return saham pada perusahaan yang *listing* di JII tahun 2018-2022?
4. Apakah DER selaku variabel moderating mampu memoderasi variabel *BI Rate* terhadap *return* saham pada perusahaan yang *listing* di JII tahun 2018-2022?

C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

Adapun tujuan yang ingin diraih oleh peneliti ialah untuk:

1. Mengetahui pengaruh ROE terhadap *return* saham pada perusahaan yang *listing* di JII tahun 2018-2022.
2. Mengetahui pengaruh *BI Rate* terhadap *return* saham pada perusahaan yang *listing* di JII tahun 2018-2022.
3. Mengetahui pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER) sebagai variabel moderating mampu memoderasi variabel ROE terhadap return saham pada perusahaan yang *listing* di Jakarta Islamic Index tahun 2018-2022.

4. Mengetahui pengaruh DER sebagai variabel *moderating* mampu memoderasi variabel *BI Rate* terhadap return saham pada perusahaan yang *listing* di JII tahun 2018-2022

Dalam penelitian ini manfaat yang diharapkan adalah :

1. Manfaat praktis

Dapat dijadikan sebagai masukan bagi calon investor yang hendak berinvestasi dengan memperhitungkan return saham pada *Jakarta Islamic Index*.

2. Manfaat teoritis

Bisa menjadi bahan referensi untuk memperluas pengetahuan mengenai pengaruh ROE dan *BI Rate* terhadap retur saham pada JII dengan DER sebagai variable moderasi. Dan dapat juga digunakan sebagai bahan referensi bagi peneliti berikutnya.

D. Sistematika Pembahasan

Sistematika penulisan dalam penelitian merupakan gambaran terhadap isi penelitian secara menyeluruh yang dibagi dalam lima bab :

Bab I Pendahuluan. Memaparkan mengenai latar belakang masalah sebagai alasan penelitian ini diadakan. Rumusan masalah yang berisi pertanyaan terkait masalah penelitian. Terdapat pula tujuan dan manfaat dari

penelitian dengan harapan penelitian ini dapat bermanfaat untuk banyak pihak.

Bab II Landasan Teori. Mencakup teori-teori sesuai kebutuhan penelitian ini serta review pada riset terdahulu terdapat pula kerangka pemikiran peneliti terkait penelitian dan hipotesis penelitian untuk memberikan jawaban sementara pada pokok permasalahan.

Bab III Metode Penelitian. Bab ini menguraikan berbagai metode penelitian di dalamnya terdapat jenis penelitian, pendekatan penelitian, setting penelitian, populasi dan sampel penelitian, variabel penelitian, sumber data, teknik pengumpulan data, dan metode analisis data.

Bab IV Analisis Data dan Pembahasan. Berisi analisis data-data penelitian yang sudah dilakukan pengolahan data kemudian diinterpretasikan secara sederhana guna menjawab permasalahan dalam perumusan masalah.

Bab V Simpulan. Berisi kesimpulan yang berlandaskan pada hasil analisis dari pengolahan data dan mencakup pembahasan yang dipaparkan di dalam penelitian ini, serta memuat keterbatasan penelitian yang dilakukan dan berisikan saran untuk peneliti di masa mendatang.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Penelitian ini untuk menganalisis pengaruh Return On Equity, BI Rate dan Debt to Equity Ratio terhadap return saham pada perusahaan yang terlisting di Jakarta Islamic Index tahun 2018-2022. Merujuk dari hasil pengujian yang telah dilakukan dengan menggunakan model regresi linear berganda dengan alat bantu olah data E-views 12. Maka dapat dinyatakan kesimpulan sebagai berikut :

1. Variabel *Return On Equity* (ROE) mempunyai nilai signifikansi sebesar $0,000 < 0,05$ maka variabel *Return On Equity* (ROE) memiliki pengaruh signifikan terhadap return saham pada perusahaan yang terlisting Jakarta Islamic Index tahun 2018-2022.
2. Variabel BI Rate mempunyai nilai signifikansi sebesar $0,0602 > 0,05$ maka variabel BI Rate tidak mempunyai pengaruh signifikan terhadap return saham pada perusahaan yang terlisting Jakarta Islamic Index tahun 2018-2022.
3. Variabel DER sebagai variabel moderasi, mampu memoderasi pengaruh ROE terhadap return saham pada perusahaan yang terlisting di Jakarta Islamic Index tahun 2018-2022, dengan nilai signifikansi sebesar $0,0478 < 0,05$.

4. Variabel DER sebagai variabel moderasi, tidak mampu memoderasi pengaruh Bi rate terhadap return saham pada perusahaan yang terlisting di Jakarta Islamic Index tahun 2018-2022, dengan nilai signifikansi sebesar $0,5918 > 0,05$.

B. Saran

Dari hasil simpulan diatas, peneliti mengajukan saran terhadap pihak-pihak terkait yang dapat dipertimbangkan adalah :

1. Penelitian ini dapat dikembangkan lagi dengan menggunakan berbagai macam faktor fundamental yang masih banyak belum digunakan pada penelitian ini seperti rasio solvabilitas dan rasio likuiditas dan lain sebagainya untuk menjadi prediktor terhadap return saham.
2. Untuk calon investor, hasil penelitian diharapkan dapat berguna sebagai acuan para investor serta digunakan untuk bahan pertimbangan dalam proses pengambilan keputusan berinvestasi dapat mempertimbangkan faktor ROE, BI Rate dan DER terhadap return saham. Meskipun variabel yang dipakai dalam penelitian ini bukan satu-satunya dasar pengambilan keputusan investasi karena masih banyak variabel lain yang tidak ada pada penelitian yang dapat dipakai sebagai dasar pertimbangan untuk melakukan investasi.
3. Untuk penelitian berikutnya, sebaiknya menambahkan jumlah sampel perusahaan serta memperpanjang periode atau waktu penelitian. Selain

itu, juga agar memperluas objek penelitian tidak hanya pada perusahaan yang terlisting pada JII saja agar penelitian yang akan dilakukan dapat mewakili secara menyeluruh dari perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Karena banyaknya sampel dan populasi akan mempengaruhi kualitas dari penelitian dan hasil yang diperolehnya.



DAFTAR PUSTAKA

- Abdul Jabar, A. K., & Cahyadi, I. F. (2020). Pengaruh Exchange Rate, Inflasi, Risiko Sistematis Dan BI Rate Terhadap Return Saham Syariah Di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2015-2018. *MALIA: Journal of Islamic Banking and Finance*, 4(1), 12. <https://doi.org/10.21043/malia.v4i1.8409>
- Alozzi, & Ghassan S. (2016). The Relationship Between the Stock Return and Financial Indicators (Profitability, Leverage): An Empirical Study on Manufacturing Companies Listed in Amman Stock Exchange. *Journal of Social Sciences. Journal of Social Sciences*.
- Andriani, S. D., Kusumastuti, R., & Hernando, R. (2023). Pengaruh Return On Equity (ROE), Earning Per Share (EPS) dan Debt To Equity Ratio (DER) Terhadap Harga Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Industri Makanan Olahan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018 – 2020). *Owner*, 7(1), 333–345. <https://doi.org/10.33395/owner.v7i1.1268>
- Anugrah, A., & Syaichu, M. (2019). *Analisis Pengaruh Return On Equity, Debt To Equity Ratio, Current Ratio, Dan Price To Book Value Terhadap Return Saham Syariah*.
- Devi, N. N. S. J. P., & Artini, L. G. S. (2019). Pengaruh Roe, Der, Per, Dan Nilai Tukar Terhadap Return Saham. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(7), 4183. <https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2019.v08.i07.p07>
- Febriono, R. (2016). *Pengaruh Return On Assets, Return On Equity, Earning Per Share, Dan Current Ratio Terhadap Return Saham*.
- Febriyani, W., & Siswanti, T. (2020). *Pengaruh Debt To Equity Ratio (Der) Dan Return On Asset (Roa) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2016–2019*.
- Ferry Suwito. (2020). *Influence Analysis Of Bi Rate, Inflation, And Ihsg On Stock Return Of Banking Sector Listed On Indonesian Stock*.
- Herlina, M. (2020). *Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar, dan Financing to deposit ratio terhadap Tabungan Mudharabah pada Bank Umur Syariah di Indonesia Periode 2015-2019*.

- Khuswatun Khasanah, F. (2018). *Analisis Pengaruh Der Dan Roe Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Tergabung Dalam Jakarta Islamic Index (Jii) Periode 2014-2016*.
- Lubis, M., Kamaliah, & Savitri, E. (2020). *Analisis Pengaruh Nilai Tukar Rupiah Dan Bi Rate Terhadap Return Saham Subsektor Perkebunan Dengan Harga Referensi Crude Palm Oil (Cpo) Sebagai Variabel Moderasi*.
- Pande Widya, R., & Abundanti, N. (2018). *Pengaruh Eps, Per, Cr, Dan Roe Terhadap Harga Saham Di Bursa Efek Indonesia. Vol. 7, No. 4*.
- Petrus Pirhot Silalahi. (2022). *Pengaruh Inflasi, BI7DRR, Nilai Tukar, ROA, dan DER Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Indeks LQ45 Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021. 7(2)*.
- Pramesti, H., & Tanvika Meidy, S. (2021). *Analisis Economic Value Added, Risiko Sistematis, Prediksi Kebangkrutan Dengan Model Grover Terhadap Return Saham*.
- Putra Jaya, E., & Kuswanto, R. (2021). *Pengaruh Return On Assets, Debt To Equity Ratio Dan Price To Book Value Terhadap Return Saham Perusahaan Lq45 Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016 – 2018*.
- Rahmani, N. A. B. (2020). *Pengaruh Return On Equity, Deb To Equity Ratio dan Current Ratio terhadap Harga Saham Perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Indeks dengan Price Earning Ratio sebagai Variabel Moderating*.
- Sari, L., Mary, H., Elfiswandi, E., Zefriyenni, Z., & Lusiana, L. (2021). Kinerja Perusahaan Dan Bi Rate Terhadap Return Saham Bank Bumh. *Jurnal Ekonomi Manajemen Sistem Informasi*, 2(4), 544–555. <https://doi.org/10.31933/jemsi.v2i4.543>
- Sepri Yanti, E., Wahyu Santosa, P., & Hidayati, R. (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan dan BI Rate terhadap Return Saham Sektor Otomotif Indonesia. *JEBA (Journal of Economics and Business Aseanomics)*, 5(1). <https://doi.org/10.33476/j.e.b.a.v5i1.1401>
- Suharti, S., Prasetyo, Y., Naufal, M. D., & Aminullah, A. (2022). The Investment Effect on Prosperity in Indonesia with Economic Development as an Intervening Variable. *Indonesian Journal of Interdisciplinary Islamic Studies*, 1–20. <https://doi.org/10.20885/ijjis.vol.5.iss2.art1>

- Suriyani, N. K., & Sudiartha, G. M. (2018). *Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Inflasi Dan Nilai Tukar Terhadap Return Saham Di Bursa Efek Indonesia*. 7(6).
- Wahyuningsih, T., & Susetyo, A. (2020). Pengaruh ROE, TVA, dan DER Terhadap Return Saham pada Perusahaan Sub Sektor Perbankan dengan PBV sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi (JIMMBA)*, 2(2), 228–239. <https://doi.org/10.32639/jimmba.v2i2.465>
- Zatira, D., Hamdani, H., & Erdawati, L. (2021). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Profitabilitas Perusahaan Subsktor Otomotif Dan Komponen Tahun 2014-2020 Yang Terdaftar Di Bei. *Dynamic Management Journal*, 5(2), 70. <https://doi.org/10.31000/dmj.v5i2.5659>

RIWAYAT HIDUP PENULIS


A. IDENTITAS

1. Nama : Rika Ayu Nafifah
2. Tempat Tanggal Lahir : Pekalongan, 26 Maret 1998
3. Alamat Rumah : Jalan WR Supratman 12/6B, Kota
Pekalongan
4. No Handphone : 085742646620
5. Email : rikanafifah66@gmail.com
6. Nama Ayah : Kamal Idris
7. Pekerjaan Ayah : Freelancer
8. Nama Ibu : Elva Rita
9. Pekerjaan Ibu : Ibu Rumah Tangga

B. RIWAYAT PENDIDIKAN

4. SD : SD N Panjang Wetan 02 (2010)
5. SMP : SMP N 01 Pekalongan (2013)
6. SMA : SMA N 02 Pekalongan (2016)

Pekalongan, 1 November 2023



Rika Ayu Nafifah