

**PENGARUH *CAPITAL STRUCTURE* DAN *FIRM VALUE* TERHADAP *RETURN SAHAM*
(Studi Pada Perusahaan Jakarta Islamic Index
Tahun 2017-2021)**

Skripsi

**DEBY YUNITA SARI
NPM: 1851020158**



Program Studi Perbankan Syariah

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
RADEN INTAN LAMPUNG
1444 H / 2022 M**

**PENGARUH *CAPITAL STRUCTURE* DAN *FIRM VALUE* TERHADAP *RETURN SAHAM*
(Studi Pada Perusahaan Jakarta Islamic Index
Tahun 2017-2021)**

Skripsi

Diajukan untuk Melengkapi Tugas-tugas dan Memenuhi Syarat-syarat Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (S.E) dalam Ilmu Ekonomi dan Bisnis Islam

Oleh:

DEBY YUNITA SARI

NPM 1851020158

Jurusan: Perbankan Syariah

Pembimbing I : Dr. Moh. Bahrudin, M.Ag.

Pembimbing II: Rahmat Fajar Ramdani, M.Si



**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI RADEN INTAN
LAMPUNG
1444 H / 2022 M**

ABSTRAK

Investasi saham merupakan salah satu jenis investasi pada pasar modal yang banyak diminati oleh investor di Indonesia karena tujuan utama investor melakukan investasi adalah untuk memperoleh keuntungan (*return*) yang tinggi. Rumusan masalah pada penelitian ini yaitu apakah *capital structure* dan *firm value* berpengaruh secara parsial dan simultan terhadap *return* saham pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index tahun 2017-2021. Tujuan penelitian ini yaitu untuk mengetahui pengaruh *capital structure* dan *firm value* secara parsial dan simultan terhadap *return* saham pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index tahun 2017-2021.

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah teknik *purposive sampling* sehingga terdapat 8 perusahaan yang menjadi sampel dalam penelitian ini. Analisis data yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda yang diolah menggunakan SPSS 25.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel *capital structure* dan *firm value* tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Pada uji simultan, seluruh variabel independen yaitu *capital structure* dan *firm value* juga tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

Kata kunci: Capital Structure, Firm Value, Return Saham.

ABSTRAK

Stock investment is one type of investment in the capital market that is in great demand by investors in Indonesia because the main purpose of investors to invest is to obtain high returns. The formulation of the problem in this study is whether the capital structure and firm value have a partial and simultaneous effect on stock returns in companies listed on the Jakarta Islamic Index in 2017-2021. The purpose of this study is to determine the effect of capital structure and firm value partially and simultaneously on stock returns in companies listed on the Jakarta Islamic Index in 2017-2021.

This research is a quantitative research. The sampling technique used is purposive sampling technique so that there are 8 companies as samples in this study. Analysis of the data used is multiple linear regression analysis which is processed using SPSS 25.

The results of this study indicate that the capital structure and firm value variables have no significant effect on stock returns. In the simultaneous test, all independent variables, namely capital structure and firm value, also have no significant effect on stock returns

Keywords: *Capital Structure, Firm Value, Stock Return.*



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI (UIN)
RADEN INTAN LAMPUNG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Alamat : Jl. Letkol H. Endro Suratmin Sukarame 1 Bandar Lampung
Telp (0721) 703260

SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Deby Yunita Sari

NPM : 1851020158

Jurusan/Prodi : Perbankan Syariah

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“PENGARUH CAPITAL STRUCTURE DAN FIRM VALUE TERHADAP RETURN SAHAM (STUDI PADA PERUSAHAAN JAKARTA ISLAMIC INDEX TAHUN 2017-2021)”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri bukan duplikasi ataupun sandaran dari karya orang lain kecuali bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *footnote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dimaklumi.

Bandar Lampung,

2022

Penulis



Deby Yunita Sari
NPM. 1851020158



**KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
RADEN INTAN LAMPUNG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

Alamat : Jl. Letkol. Hl. Endro Suratmim Sukarame I Telp. (0721) 703289 Bandar Lampung

PERSETUJUAN

Judul Skripsi : Pengaruh Capital Structure dan Firm Value terhadap Return Saham (Studi pada Perusahaan Jakarta Islamic Index Tahun 2017-2021)

Nama : Deby Yunita Sari
NPM : 1851020158
Jurusan : Perbankan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

MENYETUJUL

Untuk dimunaqasyahkan dan dipertahankan dalam Sidang Munaqasyah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung

Pembimbing I,

Pembimbing II,

Dr. Mof. Bahrudin, M.A.
NIP. 195808241989031003

Rahmat Fajar Ramdani, M.Si
NIP. 199103302019031018

Mengetahui,
Ketua Jurusan Perbankan Syariah

Any Eliza, S.E, M.Ak.
NIP. 198308152006042004



**KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
RADEN INTAN LAMPUNG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

Alamat : Jl. Letkol. Hi. Endro Suratmin Sukarame I Telp. (0721) 703289 Bandar Lampung

PENGESAHAN

Skripsi dengan judul **“Pengaruh Capital Structure dan Firm Value terhadap Return Saham (Studi Pada Perusahaan Jakarta Islamic Index Tahun 2017-2021)”** disusun oleh **Deby Yunita Sari, NPM : 1851020158**, Program Studi : Perbankan Syariah, telah diujikan dalam sidang Munaqasyah di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung pada Hari/Tanggal : Selasa, 20 September 2022.

TIM PENGUJI

Ketua : Nurlaili, M.A

(.....)

Sekretaris : Anggun Okta Fitri, M.M

(.....)

Penguji I : Ersi Sisdianto, S.E.I., M.Ak

(.....)

Penguji II : Rahmat Fajar Ramdani, M.Si

(.....)

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam



Prof. Dr. Yulis Suryanto, S.E., M.M, Akt. CA

NIP. 197609262008011008

MOTTO

وَلْيَخْشَ الَّذِينَ لَوْ تَرَكَوْا مِنْ خَلْفِهِمْ ذُرِّيَّةً ضِعْفًا خَافُوا
عَلَيْهِمْ فَلْيَتَّقُوا اللَّهَ وَلْيَقُولُوا قَوْلًا سَدِيدًا ﴿٩﴾

“Dan hendaklah takut kepada Allah orang-orang yang seandainya meninggalkan dibelakang mereka anak-anak yang lemah, yang mereka khawatir terhadap (kesejahteraan) mereka. oleh sebab itu hendaklah mereka bertakwa kepada Allah dan hendaklah mereka mengucapkan Perkataan yang benar.”

(Q.S. An-Nisaa [4]: 9)



PERSEMBAHAN

Dengan mengucapkan rasa syukur kepada Allah SWT dan dari hati yang terdalam, skripsi ini penulisan persembahkan kepada:

1. Kedua orang tuaku, Bapak Hadi Nur Slamet dan Ibu Awik.K yang sangat aku hormati, aku sayangi dan sangat aku cintai, selalu menguatkan ku dengan sepenuh hati, merawatku, memotivasiku dengan nasehat-nasehat yang luar biasa dan selalu mendo'akan ku setulus hati. Semoga mereka selalu berada dalam lindungan Allah SWT dan mendapatkan keberkahan baik di dunia maupun di akhirat.
2. Teruntuk mba dan kakak tersayang Nur Fatonah, Wiwin Astuti, dan Bagus Utama Putra yang memotivasi ku untuk menyelesaikan perkuliahan agar menjadi contoh dan menjadi adik terbaik. Terimakasih dan teruslah menjadi mba dan kakak terbaik.
3. Teruntuk sahabat-sahabat ku tersayang Tias Nur Puti Anggini, Bela Larassati, Tri Fadzila Ulya, dan Avaranix Farera yang selalu memberikan dorongan, dukungan, dan inspirasi. Terimakasih dan teruslah menjadi sahabat terbaikku.
4. Teruntuk teman dekat ku Bagus Fauzan yang telah menemaniku dari tahun 2019 hingga saat ini. Terimakasih selalu memberikan nasihat-nasihat baik, memotivasiku, dan juga selalu mendukungku.
5. Almamater tercinta UIN Raden Intan Lampung, yang telah memberikan pengalaman yang sangat berharga serta memberikan ilmu pengetahuan untuk membuka jendela dunia.

RIWAYAT HIDUP

Deby Yunita Sari dilahirkan di Bandar Lampung, pada tanggal 24 Juni 2000, anak kelima dari 5 bersaudara pasangan Bapak Hadi Nur Slamet dan Ibu Awik.K. Penulis menempuh pendidikan formal yang dimulai jenjang Sekolah Dasar di SDN 1 Rawa Laut Bandar Lampung dan lulus pada tahun 2012. Kemudian penulis melanjutkan ke jenjang Sekolah Menengah Pertama di SMP Wiyatama Bandar Lampung dan lulus pada tahun 2015. Selanjutnya penulis menempuh pendidikan Sekolah Menengah Atas di SMA Perintis 1 Bandar Lampung dan lulus pada tahun 2018. Pada tahun 2018 juga penulis terdaftar sebagai Mahasiswa Jurusan Perbankan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri (UIN) Raden Intan Lampung.



2022

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kehadirat Allah SWT. yang telah memberikan karunia-Nya berupa ilmu pengetahuan, kesehatan dan petunjuk sehingga skripsi dengan judul “Pengaruh *Capital Structure* Dan *Firm Value* Terhadap *Return Saham* (Studi Pada Perusahaan Jakarta Islamic Index Tahun 2017-2021)” dapat diselesaikan dengan baik dan tepat pada waktunya. Shalawat serta salam saya sampaikan kepada Nabi Muhammad SAW keluarga, para sahabat dan juga kepada para pengikutnya hingga akhir zaman.

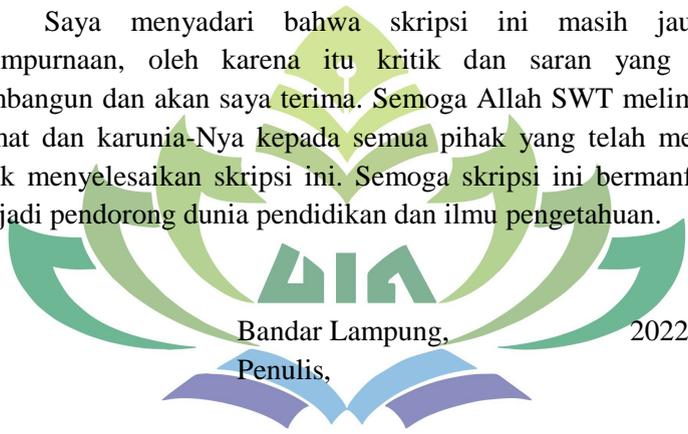
Skripsi ini ditulis dan diselesaikan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E) pada Jurusan Perbankan Syariah di Fakultas Ekonomi Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Raden Intan Lampung. Saya menyadari sepenuhnya bahwa penulisan skripsi ini tidak lepas dari bantuan, bimbingan, motivasi, saran dan kritik yang telah diberikan oleh semua pihak.

Penyelesaian skripsi ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan serta dukungan dari berbagai pihak. Dalam kesempatan ini saya mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr.Tulus Suryanto, S.E., MM., AKT., CA., CERA., CMA., ASEAN CPA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung.
2. Ibu Any Eliza, S.E., M. Ak., selaku Ketua Jurusan Perbankan Syariah.
3. Bapak Dr. Moh. Bahrudin, M.Ag., selaku pembimbing I dan Bapak Rahmat Fajar Ramdani, M.Si., selaku pembimbing II yang telah tulus dan ikhlas membimbing serta banyak memotivasi dan meluangkan waktu untuk membimbing dalam penyelesaian skripsi ini.
4. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Bisnis Islam khususnya Program Studi Perbankan Syariah, atas ilmu dan didikan yang telah diberikan.
5. Bapak dan Ibu Staf Karyawan Perpustakaan Fakultas Ekonomi Bisnis Islam dan Perpustakaan Pusat UIN Raden Intan Lampung.

6. Kedua orang tua saya, Bapak Hadi Nur Slamet dan Ibu Awik.K yang telah mencurahkan kasih dan sayang setulus hati untuk bekal semangat tiada menyerah, yang telah bekerja keras demi tercapainya kenginan saya menyelesaikan pendidikan S1. Terimakasih sebesar-besarnya atas pengorbanan yang telah diberikan yang tidak akan mungkin terbayarkan.
7. Sahabatku Tias Nur Puti Anggini dan Bagus Fauzan, terimakasih selama ini telah menemani dari awal sampai selesainya pendidikan ini. Terimakasih dukungan dan semangat yang telah diberikan.
8. Sahabat-sahabat seperjuangan dan teman-teman Perbankan Syariah angkatan 2018 khususnya kelas B , yang selalu bersama selama proses belajar.

Saya menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, oleh karena itu kritik dan saran yang bersifat membangun dan akan saya terima. Semoga Allah SWT melimpahkan rahmat dan karunia-Nya kepada semua pihak yang telah membantu untuk menyelesaikan skripsi ini. Semoga skripsi ini bermanfaat dan menjadi pendorong dunia pendidikan dan ilmu pengetahuan.



Deby Yunita Sari
NPM. 1851020158

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	ii
SURAT PERNYATAAN.....	iv
PERSETUJUAN.....	v
PENGESAHAN.....	vi
MOTTO	vii
PERSEMBAHAN.....	viii
RIWAYAT HIDUP	ix
KATA PENGANTAR	x
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN	

A. Penegasan Judul.....	1
B. Latar Belakang Masalah	2
C. Identifikasi dan Batasan Penelitian.....	7
D. Rumusan Masalah	7
E. Tujuan Penelitian.....	8
F. Manfaat Penelitian.....	8
G. Kajian Penelitian Terdahulu yang Relevan.....	9
H. Sistematika Penulisan.....	11
BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGAJUAN HIPOTESIS	

A. <i>Behavioural Finance Theory</i>	13
B. Pasar Modal Syariah.....	14
C. <i>Return Saham</i>	15
D. <i>Capital Structure</i>	16
E. <i>Firm Value</i>	19
F. Kerangka Pikir.....	21
G. Pengajuan Hipotesis	22
BAB III METODE PENELITIAN	

A. Pendekatan dan Jenis Penelitian	25
B. Populasi, Sampel dan Teknik Pengumpulan Data.....	25
C. Definisi Operasional Variabel	28
D. Instrumen Penelitian	29
E. Metode Analisis Data	29

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A. Deskripsi Objek Penelitian35
B. Hasil Penelitian.....41
C. Pembahasan Hasil Penelitian dan Analisis48

BAB V PENUTUP

A. Simpulan.....53
B. Rekomendasi53

DAFTAR RUJUKAN

LAMPIRAN



DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1 Perkembangan Saham Syariah di Indonesia	2
Tabel 2 Harga Saham Syariah Perusahaan JII	4
Tabel 3 Daftar Populasi	25
Tabel 4 Daftar Sampel.....	27
Tabel 5 Definisi Operasional Variabel	29
Tabel 6 Statistik Deskriptif.....	34
Tabel 7 Uji Normalitas Sebelum Outlier	42
Tabel 8 Uji Normalitas Setelah Outlier	43
Tabel 9 Uji Multikolinieritas	43
Tabel 10 Uji Heteroskedastisitas	44
Tabel 11 Uji Autokorelasi	44
Tabel 12 Uji Regresi Linier Berganda.....	45
Tabel 13 Uji Koefisien Determinasi	46
Tabel 14 Uji T	47
Tabel 15 Uji F	47

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Kerangka Pikir.....	Halaman 21
------------------------------	---------------



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Penelitian

Lampiran 2 Hasil Uji Penelitian





BAB I PENDAHULUAN

A. Penegasan Judul

Untuk menghindari kesalahpahaman dalam menafsirkan dan memaknai judul skripsi ini, maka perlu adanya ulasan terhadap penegasan arti dan maksud dari beberapa istilah yang terkait dengan judul proposal ini. Adapun judul proposal ini adalah “**PENGARUH CAPITAL STRUCTURE DAN FIRM VALUE TERHADAP RETURN SAHAM (Studi Pada Perusahaan Jakarta Islamic Index Tahun 2017-2021)**”. Pengertian dari istilah-istilah judul tersebut yaitu:

1. Pengaruh ialah dorongan atau bujukan yang bersifat membentuk atau merupakan suatu efek.¹
2. *Capital structure* atau struktur modal ialah perbandingan atau imbangan pendanaan jangka panjang perusahaan yang ditunjukkan oleh perbandingan hutang jangka panjang terhadap modal sendiri.²
3. *Firm value* atau nilai perusahaan merupakan nilai pasar atas surat berharga utang dan ekuitas perusahaan yang beredar. Bagi perusahaan yang menjual sahamnya ke publik, nilai perusahaan diukur dari harga sahamnya.³
4. *Return* adalah keuntungan yang diharapkan dari investasi saham yang bersumber dari *capital gain (loss)* dan *yield*.⁴
5. Saham yaitu surat tanda bukti penyertaan atau kepemilikan individu atau institusi dalam suatu perusahaan. Apabila seorang investor membeli saham,

¹ Hugiono dan P. K. Poerwantana, *Pengantar Ilmu Sejarah* (Jakarta: PT. Bina Aksara, 2000), 47.

² Agus Harjito dan Martono, *Manajemen Keuangan* (Yogyakarta: Ekonisia, 2012)

³ Subagyo, Nur Aini Masruroh, dan Indra Bastian, *Akuntansi Manajemen Berbasis Desain* (Yogyakarta: Gadjah Mada University Press, 2018), 46.

⁴Hartono Jogiyanto, *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi* (Yogyakarta: BPFE, 2000), 196.

maka ia disebut sebagai pemilik serta pemegang saham perusahaan tersebut.⁵

Dari istilah di atas dapat disimpulkan bahwa yang dimaksud judul skripsi ini adalah penelitian tentang seberapa besar pengaruh struktur modal dan nilai perusahaan terhadap *return*/keuntungan saham perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index dalam kurun waktu 5 tahun terakhir.

B. Latar Belakang Masalah

Pasar modal memiliki peranan yang penting dalam kemajuan perekonomian suatu bangsa, karena perusahaan dapat mendapatkan dana untuk menunjang kegiatan operasionalnya, salah satunya melalui sarana pasar modal tersebut. Pasar modal dapat mendorong terciptanya alokasi dana yang efisien, karena dengan adanya pasar modal maka pihak yang kelebihan dana (*investor*) dapat memilih alternatif investasi yang memberikan *return* yang paling optimal.⁶

Investasi saham merupakan salah satu jenis investasi pada pasar modal yang banyak diminati oleh investor di Indonesia. Dalam berinvestasi, investor memerlukan berbagai informasi atau melakukan penilaian terhadap perusahaan yang menerbitkan sahamnya.

Tabel 1
Perkembangan Saham Syariah di Indonesia

Tahun	Periode I	Periode II
2017	351	375
2018	381	407
2019	408	435
2020	457	436

Sumber: Statistik Saham Syariah, 2021.

Dapat dilihat pada tabel berikut, terjadi peningkatan pertumbuhan saham syariah di Indonesia setiap tahunnya.

⁵Pandji Anoraga dan Piji Pakarti, *Pengantar Pasar Modal* (Jakarta: Rineka Cipta, 2008), 58.

⁶Zulfahri, Irham Fahmi dan Ana Fitria, “Analisis Kajian Pertama Potensi PT Bank Aceh Syariah Menjadi Emiten di Pasar Modal Syariah” *Jurnal Ekobis*, Vol. 4 No. 2 (2020): 45.

Diketahui bahwa jumlah saham syariah pada akhir periode I tahun 2017 sebanyak 351 menjadi 381 di tahun 2018 dan kemudian meningkat berturut-turut pada periode 2019 dan 2020 menjadi 408 dan 457 saham syariah. Demikian pula pada periode II, pada akhir tahun 2017 yaitu terdapat 375 saham syariah, di tahun 2018 jumlahnya sebanyak 407, meningkat kembali menjadi 435 di tahun 2019 dan sebanyak 436 di tahun 2020.

Tujuan utama investor melakukan investasi adalah untuk memperoleh keuntungan (*return*) yang tinggi. Keuntungan (*return*) merupakan suatu faktor yang mempengaruhi minat investor untuk melakukan suatu investasi dalam suatu perusahaan, dengan tingginya tingkat pengembalian yang diberikan oleh perusahaan kepada investor, maka menunjukkan bahwa perusahaan tersebut memiliki kinerja perusahaan yang baik, apabila suatu perusahaan memiliki kinerja yang baik. Baik buruknya kinerja perusahaan dapat dijadikan sebagai tolak ukur bagi investor dalam menentukan pembelian saham perusahaan. Tentunya investor akan menjatuhkan pilihannya pada perusahaan yang memiliki reputasi yang baik.⁷

Return merupakan salah satu faktor yang memotivasi investor berinvestasi dan juga merupakan imbalan atas keberanian investor menanggung risiko atas investasi yang dilakukannya.⁸ *Return* memungkinkan investor untuk membandingkan keuntungan aktual ataupun keuntungan yang diharapkan yang disediakan oleh berbagai investasi pada tingkat pengembalian yang diinginkan. *Return* yang diperoleh dari pemilikan saham dapat berupa dividen dan *capital gain/loss*.

⁷Rico Wijaya, Mohd Ihsan dan Agus Solikhin, "Pengaruh Rasio Camel Terhadap Return Saham Pada Industri Perbankan Di Bursa Efek Indonesia (Studi Kasus Pada Perusahaan Industri Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2009)" *Jurnal Penelitian Universitas Jambi*, Vol. 14 No. 1 (2012): 1.

⁸ Eduardus Tandelilin, *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio* (Yogyakarta: BPF, 2010), 102.

Tabel 2
Harga Saham Syariah Perusahaan JII

Perusahaan	Tahun 2017	Tahun 2018	Tahun 2019	Tahun 2020	Tahun 2021
PT Adaro Energy Tbk	1860	1215	1555	1430	2250
PT Barito Pacific Tbk.	2260	2390	1510	1110	855
PT Bukit Asam Tbk	2460	4300	2660	2810	2710
PT XL Axiata Tbk	2960	1980	3150	2730	3170
PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk	8900	10450	11150	9575	8700
PT Indofood Sukses Makmur Tbk	7625	7450	7925	6850	6325
PT Kalbe Farma Tbk	1690	1520	1620	1480	1615
PT Perusahaan Gas Negara Tbk	1750	2120	2170	1655	1375
PT Telkom Indonesia (Persero) Tbk	4440	3750	3970	3310	4040
PT Unilever Indonesia	55900	45400	42000	7350	4110
PT United Tractor Tbk	35400	27350	21525	26600	22150
PT Vale Indonesia Tbk	2890	3260	3640	5100	4680

Sumber: www.idx.co.id

Fenomena yang berkaitan dengan *return* saham syariah dapat dilihat dari pergerakan harga saham yang terjadi pada hampir semua perusahaan dalam berbagai sektor. Diketahui bahwa harga saham mengalami kenaikan serta penurunan. Dalam 5 tahun terakhir yaitu pada tahun 2017-2021 terjadi fluktuasi harga saham perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index. Ada beberapa faktor

yang mempengaruhi *return* saham antara lain *capital structure* dan *firm value*.

Faktor pertama yang mempengaruhi *return* saham adalah kemampuan perusahaan dalam mengelola permodalan yang biasa dikenal dengan *capital structure*. *Capital structure* (struktur modal) merupakan perimbangan atau perbandingan antar jumlah hutang jangka panjang dengan modal sendiri.⁹ Struktur modal dalam penelitian ini diukur dengan menggunakan *Debt to Equity Ratio* (DER). *Debt to Equity Ratio* (DER) adalah rasio yang mengukur kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka panjangnya. *Debt to Equity Ratio* (DER) menunjukkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi total kewajibannya, dimana modal sendiri yang digunakan untuk membayar utang. Pada umumnya, investor akan menghindari saham-saham perusahaan yang memiliki nilai *Debt to Equity Ratio* (DER) tinggi sebab mencerminkan risiko perusahaan yang relatif tinggi pula. Situasi tersebut akan mengindikasikan kinerja perusahaan yang kurang baik dan menyebabkan investor menjual saham perusahaan tersebut ke pasar karena kurang tertarik terhadap saham perusahaan. Jumlah permintaan dari investor yang menurun saat jumlah penawaran tetap, maka berdampak pada penurunan harga saham dan *return* perusahaan.¹⁰

Faktor lain yang dapat mempengaruhi *return* saham adalah *firm value*. *Firm value* atau nilai perusahaan ialah tingkat keberhasilan perusahaan yang tercermin dari harga sahamnya.¹¹ Pertumbuhan yang positif terhadap *firm value* mengindikasikan peningkatan kinerja perusahaan sehingga meningkatkan kepercayaan pasar dan investor akan tertarik untuk membeli saham di perusahaan tersebut. Nilai

⁹Dedi Irawan dan Nurhadi Kusuma, "Pengaruh Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan" *Jurnal Aktual STIE Trisna Negara*, Vol. 17 No. 1 (2019): 67.

¹⁰Kasmir, *Analisis Laporan Keuangan* (Jakarta: Rajawali Pers, 2015), 158.

¹¹ Sintia Listari, "Analisis Faktor - Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan pada Perusahaan-Perusahaan yang Terdaftar Dalam Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia" *Jurnal Ilmiah Manajemen Kesatuan*, Vol. 6 No. 1 (2018): 53.

perusahaan yang tinggi juga mempengaruhi besar kecilnya *return* yang akan diperoleh investor.¹²

Dalam penelitian ini, perusahaan-perusahaan Jakarta Islamic Index dipilih oleh peneliti sebagai objek penelitian. karena JII adalah index saham yang memenuhi kriteria di pasar modal berdasarkan sistem syariah Islam hingga mendapatkan perhatian yang cukup besar terhadap kebangkitan ekonomi Islam saat ini. Saham-saham tersebut juga merupakan saham-saham kapitalisasi besar sehingga penelitian ini terhindar dari potensi penggunaan saham tidur.¹³

Peneliti melakukan penelitian terkait dengan *capital structure*, *firm value* dan *return* saham. Variabel *firm value* dirasa penting untuk diteliti karena menggambarkan kondisi dari suatu perusahaan yang dapat mempengaruhi pandangan investor terhadap perusahaan, sehingga pemilik perusahaan akan lebih berusaha menunjukkan kinerja yang baik dan calon investor akan lebih tertarik untuk menanamkan modal. Pada variabel struktur modal juga penting untuk diteliti sebab menyangkut kebijakan penggunaan sumber dana yang paling menguntungkan, sumber dana yang nantinya akan digunakan perusahaan untuk operasionalnya.

Pada penelitian terdahulu yaitu penelitian yang dilakukan Wadudi Wibowo dan Ani Mekaniwati menyatakan bahwa variabel struktur modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Namun sebaliknya, pada penelitian yang dilakukan Ricko Sjamsuli menunjukkan hasil bahwa struktur modal tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Untuk variabel nilai perusahaan, Iwan Firdaus dan Kurniawan Ramadhan menyatakan bahwa nilai perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Bertolak belakang dengan hasil penelitian Seto

¹² Cynthia dan Susanto Salim, "Pengaruh Dividend Yield, Sales Growth, Firm Value, Firm Size Terhadap Return Saham" *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, Vol.2 No. 4 (2020): 1541, <http://dx.doi.org/10.24912/jpa.v2i4.9331>.

¹³ Sofhian, "The Existence of Profit Growth in Companies in The Jakarta Islamic Index (JII) (2016-2018) " *Al-Ulum*, Vol. 20 No. 1 (2020): 171, <https://doi.org/10.30603/au.v20i1.1338>.

Makmur Wibowo yang mengungkapkan bahwa nilai perusahaan tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap *return* saham.

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan dan adanya hasil penelitian terdahulu yang tidak konsisten membuat penulis tertarik untuk mengambil judul **“PENGARUH *CAPITAL STRUCTURE* DAN *FIRM VALUE* TERHADAP *RETURN* SAHAM (Studi Pada Perusahaan Jakarta Islamic Index Tahun 2017-2021)”**

C. Identifikasi dan Batasan Penelitian

Penelitian ini diharapkan tetap pada lingkup pembahasannya dan analisis yang dilakukan jelas, oleh karena itu perlu adanya pembatas ruang lingkup dan pembahasan dalam penelitian. Adapun batasan masalah dari penelitian ini adalah:

1. Fokus penelitian ini yaitu pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index.
2. Periode penelitian ini dilaksanakan pada kurun waktu 4 tahun terakhir yaitu pada tahun 2017-2021.

D. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah diatas, maka dapat dirumuskan masalah sebagai berikut :

1. Apakah *capital structure* berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index tahun 2017-2021?
2. Apakah *firm value* berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index tahun 2017-2021?
3. Apakah *capital structure* dan *firm value* berpengaruh secara simultan terhadap *return* saham pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index tahun 2017-2021?

E. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang ada pada latar belakang, maka tujuan penelitian ini sebagai berikut :

1. Untuk mengetahui pengaruh *capital structure* terhadap *return* saham pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index tahun 2017-2021
2. Untuk mengetahui pengaruh *firm value* terhadap *return* saham pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index tahun 2017-2021
3. Untuk mengetahui pengaruh *capital structure* dan *firm value* secara simultan terhadap *return* saham pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index tahun 2017-2021.

F. Manfaat Penelitian

Kegunaan atau manfaat dari penelitian ini antara lain:

1. Manfaat Teoritis

Diharapkan penelitian ini dapat memberikan khasanah ilmu pengetahuan di bidang perbankan syariah khususnya mengenai pengaruh *capital structure* dan *firm value* terhadap *return* saham dan dapat dijadikan sebagai referensi tambahan maupun bahan kajian bagi penelitian selanjutnya yang akan mengembangkan penelitian sejenis.

2. Manfaat Praktisi

a. Bagi Penulis

Penelitian ini diharapkan mampu memberikan pengetahuan yang lebih terkait dengan pengaruh *capital structure* dan *firm value* terhadap *return* saham.

b. Bagi Lembaga Pendidikan

Penelitian ini dapat menjadi referensi tambahan di perpustakaan Universitas Islam Negeri Raden Intan Lampung sehingga dapat bermanfaat bagi mahasiswa sebagai data dan informasi dalam belajar. Selain itu, sebagai karya akademisi, penelitian ini juga menjadi tolok ukur keberhasilan lembaga

pendidikan dalam memberikan pendidikan kepada mahasiswa.

c. Bagi Investor

Bagi investor, penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sebagai bahan pertimbangan dalam mengambil keputusan untuk berinvestasi pada perusahaan khususnya yang terdaftar di Jakarta Islamic Index.

d. Bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat memberi informasi untuk dijadikan sebagai pertimbangan dalam mengatasi masalah yang berhubungan dengan *capital structure*, *firm value* dan *return* saham.

G. Kajian Penelitian Terdahulu yang Relevan

1. Wadudi Wibowo dan Ani Mekaniwati, dengan judul “Pengaruh Struktur Modal dan Kemampuan Laba Terhadap Return Saham Perusahaan Properti dan Real Estate Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2013-2015”. Hasil penelitian menyatakan bahwa terdapat pengaruh positif dan signifikan antara DER terhadap *return* saham serta ada pengaruh positif dan signifikan antaran NPM terhadap *return* saham.¹⁴
2. Ni Nyoman Sri Jayanti Perwani Devi dan Luh Gede Sri Artini, dengan judul “Pengaruh ROE, DER, PER, Dan Nilai Tukar Terhadap Return Saham”. Hasil Penelitian menunjukkan bahwa ROE berpengaruh positif dan signifikan terhadap return saham. DER berpengaruh negatif dan signifikan terhadap return saham, PER berpengaruh negatif signifikan terhadap return saham.

¹⁴ Wadudi Wibowo dan Ani Mekaniwati, “Pengaruh Struktur Modal dan Kemampuan Laba Terhadap Return Saham Perusahaan Properti dan Real Estate Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2013-2015” *Jurnal Ilmiah Manajemen Kesatuan*, Vol. 8 No. 1 (2020): 19, <https://doi.org/10.37641/jimkes.v8i1.308>.

Nilai tukar berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap return saham.¹⁵

3. Ricko Sjamsuli, dengan judul “Pengaruh Struktur Modal Dan Stabilitas Perusahaan Terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Index IDX 30 di BEI tahun 2016-2018)”. Hasil menunjukkan bahwa struktur modal secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham dan stabilitas perusahaan berpengaruh negatif signifikan terhadap *return* saham.¹⁶
4. Iwan Firdaus dan Kurniawan Ramadhan, dengan judul “Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, Dan Nilai Perusahaan Terhadap Return Saham (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Transportasi Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018)”. Hasil penelitian ini adalah secara parsial variabel likuiditas berpengaruh negatif terhadap *return* saham, variabel solvabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham serta nilai perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham.¹⁷
5. Seto Makmur Wibowo, dengan judul “Pengaruh Nilai Perusahaan, Kesempatan Bertumbuh Perusahaan Dan Arus Kas Operasi Terhadap Return Saham Di Masa Yang Akan Datang”. Hasil penelitian menunjukkan bahwa nilai perusahaan dan arus kas operasi tidak berpengaruh signifikan terhadap *return*. Namun kesempatan bertumbuh

¹⁵ Ni Nyoman Sri Jayanti Perwani Devi dan Luh Gede Sri Artini, “Pengaruh ROE, DER, PER, Dan Nilai Tukar Terhadap Return Saham” *E-Jurnal Manajemen*, Vol. 8 No. 7 (2019): 4183, <https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2019.v08.i07.p07>.

¹⁶ Ricko Sjamsuli, “Pengaruh Struktur Modal Dan Stabilitas Perusahaan Terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Index IDX 30 di BEI tahun 2016-2018)” (Skripsi, Universitas Katolik Parahyangan, 2019), 80.

¹⁷Iwan Firdaus dan Kurniawan Ramadhan, “Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, Dan Nilai Perusahaan Terhadap Return Saham (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Transportasi Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018)” *Jurnal Akrab Juara*, Vol. 6 No. 3 (2021): 199.

memiliki pengaruh signifikan terhadap *return* di masa depan.¹⁸

Dari penelitian terdahulu maka ada perbedaan dengan penelitian yang akan penulis lakukan yaitu bahwa ada 2 variabel independen yang diteliti yaitu *capital structure* (X_1) dan *firm value* (X_2). Objek penelitiannya adalah perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index dan periode penelitian ini mengambil tahun 2017-2021.

H. Sistematika Penulisan

Penulisan dalam penelitian ini disusun dengan sistematika secara berurutan yang terdiri dari beberapa bab sebagai berikut:

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini berisi tentang penegasan judul, latar belakang masalah, identifikasi dan batasan masalah, rumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian, kajian penelitian terdahulu yang relevan, serta sistematika penulisan.

BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGAJUAN HIPOTESIS

Bab ini berisi tentang tinjauan umum menjelaskan mengenai teori sinyal, pengertian pasar modal syariah, pengertian, dari *return* saham, *capital structure*, *firm value*, dan kerangka pikir serta pengujian hipotesis.

¹⁸Seto Makmur Wibowo, "Pengaruh Nilai Perusahaan, Kesempatan Bertumbuh Perusahaan Dan Arus Kas Operasi Terhadap Return Saham Di Masa Yang Akan Datang" *Jurnal Informasi Perpajakan, Akuntansi dan Keuangan Publik*, Vol. 10 No. 2 (2015): 149.

BAB III METODE PENELITIAN

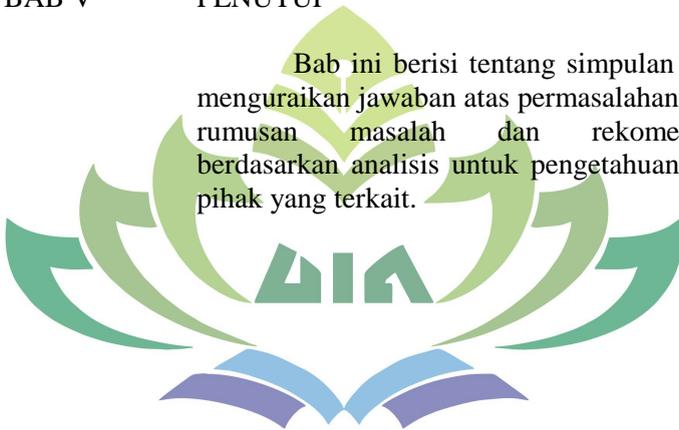
Bab ini menguraikan tentang pendekatan dan jenis penelitian, populasi, sampel dan teknik pengumpulan data, definisi operasional variabel, instrumen penelitian, dan metode analisis data.

**BAB IV HASIL PENELITIAN DAN
PEMBAHASAN**

Bab ini menjelaskan tentang hasil penelitian serta pembahasan dan analisis.

BAB V PENUTUP

Bab ini berisi tentang simpulan yang menguraikan jawaban atas permasalahan pada rumusan masalah dan rekomendasi berdasarkan analisis untuk pengetahuan bagi pihak yang terkait.



BAB II

LANDASAN TEORI DAN PENGAJUAN HIPOTESIS

A. *Behavioral Finance Theory*

Dalam melakukan keputusan investasi, para investor pasti memikirkan apa yang akan dihadapi maupun diterimanya di kemudian hari, baik risiko maupun keuntungan. *Risk* dan *return* mempunyai hubungan erat sebab *return* yang besar sebanding dengan besarnya risiko. Tetapi realitanya, investor memiliki keinginan mendapatkan keuntungan sebesar-besarnya dengan risiko sekecil-kecilnya.

Pada awalnya, individu yang melakukan keputusan dalam investasi tidak hanya menggunakan estimasi atas prospek instrumen investasi, tetapi faktor psikologi juga ikut menentukan investasi tersebut. Adanya faktor psikologi tersebut mempengaruhi investasi dan hasil yang akan diperoleh. Analisis dalam berinvestasi menggunakan ilmu psikologi dan ilmu keuangan dikenal dengan tingkah laku atau perilaku/sikap keuangan (*behavioural finance*).

Profesor Robert J. Shiller dari Universitas Yale serta Profesor Richard H. Thaler dari Universitas Chicago merupakan pelopor pada teori ini. *Behavioural finance theory* (teori sikap keuangan) bagi Nofsinger yaitu menekuni bagaimana manusia secara aktual berperilaku dalam suatu penentuan keuangan (*a financial setting*). Nofsinger juga menjelaskan bahwa *behavioural finance theory* ini menekuni aspek psikologi yang mempengaruhi pengambilan keputusan keuangan, pasar keuangan serta industri.¹⁹

Sehingga dapat diketahui bahwa *behavioral finance* merupakan ilmu yang mempelajari bagaimana manusia mengambil tindakan pada proses pengambilan keputusan dalam berinvestasi sebagai respons dari informasi yang diperolehnya. *Behavioural finance theory* ialah sebuah teori

¹⁹ Dwi Perwitasari Wiryaningtyas, "Behavioral Finance dalam Pengambilan Keputusan" *UNEJ E-Proceeding*, (2016): 340.

yang mempelajari cara investor dalam mengambil keputusan investasi berdasarkan informasi yang telah diperolehnya baik secara rasional maupun irasional, karena investor dipengaruhi oleh faktor investasi, perilaku ekonomi, keuangan, ekonomi dan akuntansi sehingga investor berfikir secara rasional. Sedangkan, ketika investor berfikir irasional dipengaruhi oleh faktor psikologi dan sosiologi.²⁰

Keterkaitan teori ini dengan variabel-variabel yang diteliti yaitu bahwa investor saat menanamkan modalnya tidak selalu melihat faktor *capital structure* ataupun *firm value*, namun dapat pula berfikir serta berperilaku irasional dan menyimpang.

B. Pasar Modal Syariah

Pasar modal ialah pasar bagi instrumen keuangan jangka panjang dan diperjual belikan seperti obligasi, saham, reksadana, instrumen derivatif dan lain sebagainya. Pengertian pasar modal tertuang dalam Undang-undang No. 8 Tahun 1995 pasal 1 butir 13, yaitu bahwa pasar modal merupakan suatu kegiatan yang bersangkutan dengan penawaran umum, dan perdagangan efek, perusahaan publik yang berkaitan dengan efek yang diterbitkannya, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan efek yang diterbitkan.²¹

Sedangkan yang dimaksud pasar modal syariah secara umum yaitu seluruh kegiatan yang terdapat di pasar modal dan memenuhi prinsip-prinsip Islam.²² Pasar modal syariah dapat diartikan juga sebagai pasar modal yang seluruh mekanisme kegiatannya terutama mengenai emiten, jenis efek yang diperdagangkan telah sesuai dengan prinsip-prinsip syariah. Menurut peraturan perundang-undangan di bidang pasar modal bahwa efek syariah yang akad, pengelolaan perusahaan, maupun cara penerbitnya memenuhi prinsip-

²⁰ Ibid.

²¹ Nurul Huda dan Mustafa Edwin Nasution, *Investasi Pada Pasar Modal Syariah* (Jakarta: Prenadamedia Group, 2007), 55.

²² Irwan Abdalloh, *Pasar Modal Syariah* (Jakarta: Gramedia, 2018), 19.

prinsip syariah atau didasarkan oleh syariah Islam dan ditetapkan oleh DSN-MUI melalui fatwa.²³

C. *Return Saham Syariah*

Saham merupakan tanda/bukti penyertaan kepemilikan modal/dana pada suatu perusahaan.²⁴ Pengertian saham syariah yaitu efek berbentuk saham yang tidak bertentangan dengan prinsip-prinsip syariah di pasar modal, seperti riba, *gharar*, *maysir* dan yang lain. Dalam investasi, tentu investor menginginkan laba, tidak terkecuali pada investasi saham. Dalam Al-Qur'an terdapat ayat yang secara tidak langsung memerintahkan umat manusia untuk mempersiapkan masa depan melalui investasi:²⁵

وَلِيَحْشَ الْذِينَ لَوْ تَرَكُوا مِنْ خَلْفِهِمْ ذُرِّيَّةَ ضِعْفًا
خَافُوا عَلَيْهِمْ فَلْيَتَّقُوا اللَّهَ وَلْيَقُولُوا قَوْلًا سَدِيدًا

“Dan hendaklah takut kepada Allah orang-orang yang seandainya meninggalkan dibelakang mereka anak-anak yang lemah, yang mereka khawatir terhadap (kesejahteraan) mereka. oleh sebab itu hendaklah mereka bertakwa kepada Allah dan hendaklah mereka mengucapkan perkataan yang benar.” (Q.S. An-Nisaa [4]: 9)

Return ialah hasil yang diperoleh dari kegiatan investasi. Konsep *return* adalah tingkat keuntungan yang dinikmati oleh pemodal atas suatu investasi yang dilakukannya.²⁶ *Return* saham ialah laba yang diperoleh investor dalam aktivitas investasi saham.

Jogiyanto menyatakan bahwa *return* saham dapat dibedakan menjadi dua jenis, yaitu *return* realisasi (*realized*

²³Andri Soemitra, *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah* (Jakarta: Prenadamedia Group, 2015), 11.

²⁴Irham Fahmi, *Pengantar Manajemen Keuangan Teori dan Soal Jawaban* (Bandung: Alfabeta, 2015), 270.

²⁵ Abdul Aziz, *Manajemen Investasi Syariah* (Bandung: Alfabeta, 2010), 56.

²⁶ Fahmi, *Pengantar Manajemen Keuangan Teori dan Soal Jawaban*, 279.

return) dan *return* ekspetasi (*expected return*). *Return* realisasi merupakan *return* yang sudah terjadi yang dihitung berdasarkan data historis. *Return* ekspetasi merupakan *return* yang diharapkan terjadi di masa mendatang dan masih bersifat tidak pasti. Kinerja perusahaan dapat diukur dengan *return* realisasi. *Return* realisasi juga berperan penting sebagai dasar penentuan *return* ekspetasi dan risiko di masa mendatang.²⁷ Dalam penelitian ini menggunakan *return* realisasi, sebagai berikut.²⁸

$$R_i = \frac{P_{it} - P_{it-1}}{P_{it-1}}$$

Keterangan:

R_i : *Return* Saham i

P_{it} : Harga Saham i pada periode t

P_{it-1} : Harga Saham pada i periode t-1

D. *Capital Structure*

1. *Pengertian Capital Structure*

Dalam suatu *balance sheet*, terdiri dari sisi aktiva yang mencerminkan struktur kekayaan dan sisa pasiva sebagai struktur keuangan. Menurut Van Horne dan Wachowicz, yang dimaksud dengan *capital structure* atau struktur modal adalah bauran (proporsi) pendanaan permanen jangka panjang perusahaan yang dituangkan dalam hutang, ekuitas saham preferen dan saham biasa.²⁹

Capital structure merupakan bagian dari struktur keuangan yaitu pembelanjaan permanen yang dapat mencerminkan perimbangan antara hutang jangka panjang dengan modal sendiri.³⁰ Struktur modal digunakan untuk

²⁷Hartono Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi Keenam (Yogyakarta: BPFE, 2009), 93.

²⁸Siti Nur Isnaina, "Pengaruh Investment Opportunity Set dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Return Saham" *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, Vol. 7 No. 6 (2018): 9.

²⁹Van Horne dan Wachowicz, *Fundamentals of Financial Management, Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan* (Jakarta: Salemba Empat, 2007).

³⁰Umar Hamdan Nasution, *Struktur Modal* (Medan: Undhar Press, 2020), 15.

dapat menghasilkan perimbangan yang paling baik untuk mendapat keuntungan.

Sumber dana perusahaan dapat berasal dari internal maupun eksternal perusahaan. Jika dalam pendanaan suatu perusahaan dirasa masih belum mencukupi dengan modal sendiri maka dapat dipertimbangkan untuk melakukan pendanaan dari luar yaitu dalam bentuk utang. Tetapi, perusahaan dalam mencari pemenuhan sumber dana harus tetap mempertimbangkan pendanaan mana yang paling efisien.

Struktur modal diukur dengan *Debt to Equity Ratio* (DER) karena *Debt to Equity Ratio* (DER) mencerminkan besarnya proporsi antara total hutang (*debt*) dengan total modal sendiri (*equity*).³¹ *Debt to Equity Ratio* (DER) menunjukkan tingkat risiko suatu perusahaan. Jika semakin tinggi rasio *Debt to Equity Ratio* (DER), maka semakin tinggi pula risiko suatu perusahaan. Hal ini disebabkan karena perusahaan lebih banyak menggunakan unsur hutang dari pada modal sendirinya dalam mendanai kegiatan operasinya. Rasio *Debt to Equity Ratio* (DER) adalah sebagai berikut:³²

$$\text{DER} = \frac{\text{Total Hutang}}{\text{Modal Sendiri}}$$

2. *Capital Structure* Menurut Perspektif Ekonomi Islam

Transaksi hutang yang sesuai dengan prinsip Islam akan mendatangkan manfaat bagi semua pihak sehingga pihak-pihak yang berkepentingan tersebut perlu berpegang pada aturan Islam. Al-Qur'an menjelaskan terkait dengan utang piutang, sebagai berikut:

³¹Suad Husnan dan Enny Pudjiastuti, *Dasar-dasar Manajemen Keuangan* (Yogyakarta: UPP STIM YKPN, 2006)

³²Risandi Indriana Nugraha dan Nurhayati, "Pengaruh Profitabilitas dan Struktur Modal terhadap Return Saham" *Prosiding Akuntansi SPeSIA*, Vol. 7 No. 2 (2021): 516.

يَتَأْتِيهَا الَّذِينَ ءَامَنُوا لَا تَحِلُّوا شَعْتِيرَ اللَّهِ وَلَا الشَّهْرَ الْحَرَامَ
 وَلَا أَهْدَى وَلَا الْقَلْعِدَ وَلَا ءَامِينَ الْبَيْتِ الْحَرَامِ
 يَبْتَغُونَ فَضْلًا مِّن رَّبِّهِمْ وَرِضْوَانًا ۚ وَإِذَا حَلَلْتُمْ
 فَاصْطَادُوا ۚ وَلَا تَجْرِمَنكُمْ شَنَاٰنُ قَوْمٍ أَن صَدُّوكُمْ
 عَنِ الْمَسْجِدِ الْحَرَامِ أَن تَعْتَدُوا ۚ وَتَعَاوَنُوا عَلَى الْبِرِّ
 وَالتَّقْوَىٰ ۚ وَلَا تَعَاوَنُوا عَلَى الْإِثْمِ وَالْعُدْوَانِ ۚ وَاتَّقُوا
 اللَّهَ ۖ إِنَّ اللَّهَ شَدِيدُ الْعِقَابِ ۝

“Hai orang-orang yang beriman, janganlah kamu melanggar syi'ar-syi'ar Allah, dan jangan melanggar kehormatan bulan-bulan haram, jangan (menggangu) binatang-binatang had-ya, dan binatang-binatang qalaa-id, dan jangan (pula) mengganggu orang-orang yang mengunjungi Baitullah sedang mereka mencari kurnia dan keredhaan dari Tuhannya dan apabila kamu telah menyelesaikan ibadah haji, Maka bolehlah berburu. dan janganlah sekali-kali kebencian(mu) kepada sesuatu kaum karena mereka menghalang-halangi kamu dari Masjidil haram, mendorongmu berbuat aniaya (kepada mereka). dan tolong-menolonglah kamu dalam (mengerjakan) kebajikan dan takwa, dan jangan tolong-menolong dalam berbuat dosa dan pelanggaran. dan bertakwalah kamu kepada Allah, Sesungguhnya Allah Amat berat siksa-Nya.” (Q.S. Al-Maidah[5]: 2)

Ayat ini memerintahkan manusia agar saling tolong-menolong sesama manusia, hal ini dikarenakan manusia tidak akan dapat hidup tanpa bantuan orang lain

dan selalu membutuhkan orang lain. Hukum hutang piutang diperbolehkan dalam agama Islam sebab hutang merupakan bagian dari kegiatan saling menolong antar umat manusia.³³ Tetapi terdapat peringatan pula kepada hamba Allah untuk tetapi berhati-hati dalam menjalankan kegiatan tersebut, karena hutang dapat menjadi penyebab seseorang masuk ke dalam surga atau neraka. Pemberi maupun penerima hutang hendaknya saling tahu satu sama lain terkait adab-adab yang digariskan dalam melakukan hutang. Sehingga bagi pihak-pihak yang membutuhkan, hutang ini dapat menjadi solusi serta pertolongan.

E. *Firm Value*

1. *Pengertian Firm Value*

Firm value atau nilai perusahaan adalah persepsi investor terhadap perusahaan yang terkait erat dengan harga sahamnya.³⁴ Menurut Sartono, nilai perusahaan diartikan sebagai harga yang bersedia dibayar oleh calon investor seandainya suatu perusahaan akan dijual.³⁵ Salah satu hal yang dipertimbangkan oleh investor dalam melakukan investasi adalah nilai perusahaan dimana investor tersebut akan menanamkan modal. Harga saham tersebut atas permintaan dan penawaran investor, sehingga harga saham bisa dijadikan proksi sebagai nilai perusahaan. Harga saham merupakan harga yang terjadi pada saat saham diperdagangkan di pasar modal.

Nilai perusahaan sangat penting karena dengan nilai perusahaan yang tinggi akan diikuti oleh tingginya kemakmuran pemegang saham. Semakin tinggi harga

³³ Abdul Aziz Ramdansyah, "Esensi Utang dalam Ekonomi Islam" *Jurnal Bisnis dan Manajemen Islam*, Vol. 4 No. 1 (2016): 126.

³⁴ Maryati Rahayu dan Bida Sari, "Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan" *Ikraith-Humaniora*, Vol. 2 No. 2 (2018): 69.

³⁵ Azhari, "Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009 – 2014" *Jom Fisip*, Vol. 5 No. 1 (2018): 2.

saham, semakin tinggi pula nilai perusahaan. Kekayaan pemegang saham dan perusahaan di presentasikan oleh harga pasar dari harga saham yang merupakan cerminan dari keputusan investasi, pendanaan, dan manajemen aset.³⁶ Dalam penelitian ini, nilai perusahaan diukur menggunakan rumus perhitungan PBV yaitu sebagai berikut:³⁷

$$PBV = \frac{\text{Harga saham}}{\text{Book Value}}$$

2. Firm Value Menurut Perspektif Ekonomi Islam

Peningkatan *firm value* ialah sebuah pencapaian yang diinginkan oleh seluruh pemilik perusahaan agar mendapat kepercayaan masyarakat. Hal ini hanya dapat dicapai dengan berdoa kepada Allah SWT, bekerja, dan berusaha dengan keras.

Dalam Al-Qur'an, Allah SWT tegas memberi perintah agar hamba-Nya bekerja, sebagai dasar untuk mencari rezeki, karena Allah SWT akan memberi bantuan kepada hambaNya yang suka bekerja.³⁸

وَقُلِ اعْمَلُوا فَسَيَرَى اللَّهُ عَمَلَكُمْ وَرَسُولُهُ وَالْمُؤْمِنُونَ

وَسَتُرَدُّونَ إِلَىٰ عِلْمِ الْغَيْبِ وَالشَّهَادَةِ فَيُنبِّئُكُمْ بِمَا

كُنْتُمْ تَعْمَلُونَ ﴿١٥﴾

“Dan Katakanlah: "Bekerjalah kamu, Maka Allah dan Rasul-Nya serta orang-orang mukmin akan melihat pekerjaanmu itu, dan kamu akan dikembalikan kepada

³⁶ Sri Hermuningsih, “Pengaruh Pofitabilitas, Size Terhadap Nilai Perusahaan dengan Stuktur Modal Sebagai Variabel Intervening” *Jurnal Siasat Bisnis*, Vol. 16 No. 2 (2012): 233.

³⁷ M. Sayidin Noor dan Made Dudy Setiawan, “Analisis Penilaian Harga Wajar Saham” *Jurnal Ilmu Manajemen*, Vol. 2 No. 3 (2014): 20.

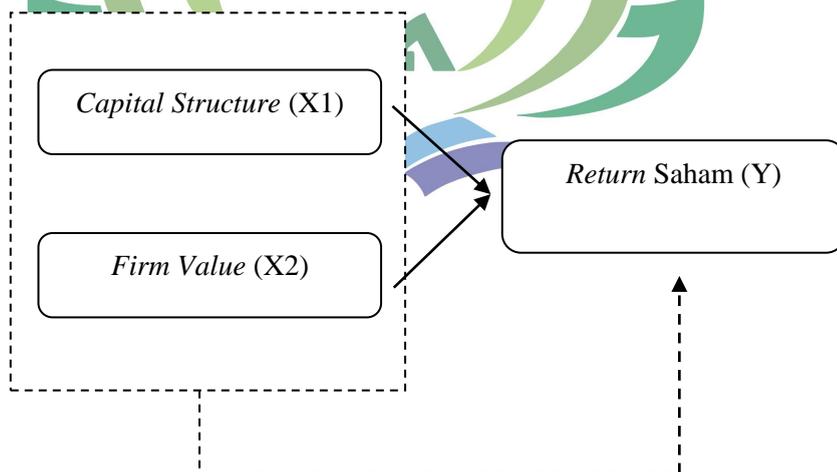
³⁸ Wahyudin Maguni and Haris Maupa, “Teori Motivasi, Kinerja Dan Prestasi Kerja Dalam Al-Quran Serta Pleksibilitas Penerapannya Pada Manajemen Perbankan Islam,” *Li Falah: Jurnal Studi Ekonomi Dan Bisnis Islam* 3, no. 1 (2018): 113, <https://doi.org/10.31332/lifalah.v3i1.1191>.

(Allah) yang mengetahui akan yang ghaib dan yang nyata, lalu diberitakan-Nya kepada kamu apa yang telah kamu kerjakan.” (Q.S. At-Taubah [9]: 105)

Pada ayat tersebut dinyatakan dengan jelas bahwa Allah SWT memerintahkan manusia agar dapat menyeimbangkan antara nilai ibadah dan aktivitas muamalah, serta bekerja dalam rangka mencari rezeki yang Allah SWT sudah tebarkan di muka bumi. Perintah bertebaran di atas muka bumi ini hanya boleh dilakukan jika kewajiban kita sebagai hamba Allah sudah selesai ditunaikan, apalagi masih panjang waktu untuk mencari rezeki dari Allah pada tempat kita bekerja atau kegiatan perniagaan dan bisnis lainnya.³⁹

F. Kerangka Pikir

Kerangka pikir memberikan gambaran mengenai pengaruh antara variabel independen terhadap variabel dependen yaitu *capital structure* dan *firm value* terhadap *return saham*.



Gambar 1
Kerangka Pikir

Keterangan:

- = berpengaruh secara simultan
- = berpengaruh secara parsial

³⁹ Ibid.

G. Hipotesis

Hipotesis merupakan pernyataan atau dugaan yang bersifat sementara terhadap suatu masalah penelitian yang kebenarannya masih lemah sehingga harus diuji secara empiris (hipotesis berasal dari kata *hypo* yang berarti di bawah dan *thesa* yang berarti kebenaran).⁴⁰ Hipotesis juga merupakan dugaan jawaban yang dibuat oleh peneliti bagi masalah yang diajukan dalam penelitian.

1. Pengaruh *Capital Structure* terhadap *Return Saham*

Kondisi perusahaan yang baik dapat dilihat dari struktur modal, karena struktur modal perusahaan akan mempunyai efek langsung terhadap posisi finansialnya. Struktur modal diukur dengan *Debt to Equity Ratio* (DER). Dengan nilai *Debt to Equity Ratio* (DER) yang tinggi maka perusahaan memiliki kewajiban yang lebih besar dan harus menanggung beban bunga, penggunaan hutang yang besar ini akan meningkatkan risiko gagal bayar.

Penelitian yang dilakukan oleh Ni Nyoman Sri Jayanti Perwani Devi dan Luh Gede Sri Artini menunjukkan bahwa DER berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* saham.⁴¹ Namun Ricko Sjamsuli menyatakan bahwa struktur modal tidak berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham.⁴² Berdasarkan uraian tersebut maka hipotesis dalam penelitian ini yaitu:

H₁: *Capital Structure* Berpengaruh Negatif dan Signifikan terhadap *Return Saham*

2. Pengaruh *Firm Value* terhadap *Return Saham*

⁴⁰ Iqbal Hasan, *Analisis Data Penelitian dengan Statistik* (Jakarta: PT Bumi Aksara, 2008), 31.

⁴¹ Devi dan Luh Gede Sri Artini, "Pengaruh ROE, DER, PER, Dan Nilai Tukar Terhadap Return Saham", 4183.

⁴² Sjamsuli, "Pengaruh Struktur Modal Dan Stabilitas Perusahaan Terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Index IDX 30 di BEI tahun 2016-2018)", 80.

Nilai Perusahaan adalah nilai aktual per lembar saham yang akan diterima apabila aset perusahaan dijual sesuai harga saham. Dalam penelitian ini pendekatan yang dipakai dalam mengukur nilai perusahaan ialah PBV. Dengan rasio ini, dapat diketahui berapa kali *market value* saham dihargai dari *book value*nya.

Penelitian yang dilakukan oleh Iwan Firdaus dan Kurniawan Ramadhan, menunjukkan bahwa *firm value* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham.⁴³ Namun penelitian Seto Makmur Wibowo menunjukkan hasil bahwa nilai perusahaan tidak berpengaruh positif signifikan terhadap *return*.⁴⁴ Berdasarkan uraian tersebut maka hipotesis dalam penelitian ini yaitu:

H₂: *Firm Value* Berpengaruh Positif dan Signifikan terhadap *Return Saham*

3. Pengaruh *Capital Structure* dan *Firm Value* terhadap *Return Saham*

Penelitian yang dilakukan Muhammad Ismail menyatakan bahwa secara simultan profitabilitas, nilai perusahaan dan ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham.⁴⁵ Namun Menhard menyatakan bahwa ROA tidak berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham.⁴⁶

⁴³Iwan Firdaus dan Kurniawan Ramadhan, “Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, Dan Nilai Perusahaan Terhadap Return Saham (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Transportasi Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018)” *Jurnal Akrab Juara*, Vol. 6 No. 3 (2021): 199.

⁴⁴ Wibowo, “Pengaruh Nilai Perusahaan, Kesempatan Bertumbuh Perusahaan Dan Arus Kas Operasi Terhadap Return Saham Di Masa Yang Akan Datang”, 149.

⁴⁵ Muhammad Ismail, “Pengaruh Profitabilitas, Nilai Perusahaan, Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan LQ 45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2014-2017)” (Prosiding Konferensi Ilmiah Mahasiswa UNISSULA (KIMU) 3, Universitas Islam Sultan Agung Semarang, 2020), 678.

⁴⁶ Menhard, “Pengaruh Faktor Internal Terhadap Return Saham Pada Kompas 100 DI BEI 2015-2016” *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil*, Vol. 8 No. 1 (2018): 71.

Berdasarkan uraian tersebut maka hipotesis dalam penelitian ini yaitu:

H₃: *Capital Structure* dan *Firm Value* Berpengaruh Positif dan Signifikan terhadap *Return Saham*



DAFTAR RUJUKAN

- Abdalloh, Irwan, *Pasar Modal Syariah*. Jakarta: Gramedia. 2018.
- Anjani, Juwita Rini Dwi. "Pengaruh Informasi Arus Kas, Laba Kotor, Ukuran Perusahaan, Return On Asset (Roa) Dan Debt Equity Ratio (Der) Terhadap Return Saham (Studi Empiris pada Sektor Aneka Industri yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2014)." (Publikasi Ilmiah, Universitas Muhamadiyah Surakarta, 2016).
- Anoraga, Pandji, dan Piji Pakarti, *Pengantar Pasar Modal*. Jakarta: Rineka Cipta. 2008.
- Arifin, Zaenal, *Teori Keuangan Dan Pasar Modal*. Yogyakarta: Ekonosia. 2005.
- Azhari. "Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009 – 2014." *Jom Fisip*, Vol. 5 No. 1 (2018): 2.
- Aziz, Abdul, *Manajemen Investasi Syariah*. Bandung: Alfabeta. 2010.
- Basuki, Agus Tri, Nano Prawoto, *Analisis Regresi dalam Penelitian Ekonomi dan Bisnis (Dilengkapi Aplikasi SPSS dan Eviews)*. Jakarta: Rajawali Pers. 2016.
- Brigham, Eugene F., and Joel F. Houston, *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Erlangga. 2001.
- Cynthia dan Susanto Salim. "Pengaruh Dividend Yield, Sales Growth, Firm Value, Firm Size Terhadap Return Saham." *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, Vol. 2 No. 4 (2020): 1541. <http://dx.doi.org/10.24912/jpa.v2i4.9331>.
- Departemen Pendidikan Nasional, *Kamus Besar Bahasa Indonesia Pusat Bahasa Edisi Keempat*. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama 2011.
- Duli, Nikolaus, *Metode Penelitian Kuantitatif: Beberapa Konsep Dasar untuk Penulisan Skripsi & Analisis Data dengan SPSS*. Yogyakarta: CV Budi Utama. 2019.
- Fahmi, Irham, *Pengantar Manajemen Keuangan Teori dan Soal Jawaban*. Bandung: Alfabeta. 2015.

- Firdaus, Iwan, dan Kurniawan Ramadhan. "Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, Dan Nilai Perusahaan Terhadap Return Saham (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Transportasi Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018)." *Jurnal Akrab Juara*, Vol. 6 No. 3 (2021): 199.
- Firdaus, Iwan, dan Kurniawan Ramadhan. "Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, Dan Nilai Perusahaan Terhadap Return Saham (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Transportasi Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018)." *Jurnal Akrab Juara*, Vol. 6 No. 3 (2021): 199.
- Gazhali, Imam, *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS*. Yogyakarta: Universitas Diponegoro. 2016.
- Gujarati dan Porter, *Dasar-Dasar Ekonometrika* (Terjemahan). Jakarta: Salemba Empat. 2009.
- Harjito, Agus, dan Martono, *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Ekonisia. 2012.
- Hasan, Iqbal, *Pokok-pokok Materi Statistik 2 (Statistik Inferensi) Edisi Kedua*. Jakarta: Bumi Aksara. 2001.
- _____. *Analisis Data Penelitian dengan Statistik*. Jakarta: PT Bumi Aksara. 2008.
- Hermuningsih, Sri. "Pengaruh Pofitabilitas, Size Terhadap Nilai Perusahaan dengan Stuktur Modal Sebagai Variabel Intervening." *Jurnal Siasat Bisnis*, Vol. 16 No. 2 (2012): 233.
- Hidayah, Norma, and Dini Widyawati. "Pengaruh Porfitabilitas, Leverage, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Food and Baverage." *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi* 5, No. 9 (2016): 3.
- Horne, Van, dan Wachowicz, *Fundamentals of Financial Management, Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat. 2007.
- Huda, Nurul, dan Mustafa Edwin Nasution, *Investasi Pada Pasar Modal Syariah*. Jakarta: Prenadamedia Group. 2007.
- Hugiono dan P. K. Poerwantana, *Pengantar Ilmu Sejarah*. Jakarta: PT. Bina Aksara. 2000.
- Husnan, Suad, dan Enny Pudjiastuti, *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN. 2006.

- Irawan, Dedi, dan Nurhadi Kusuma. "Pengaruh Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan." *Jurnal Aktual STIE Trisna Negara*, Vol. 17 No. 1 (2019): 67.
- Jogiyanto, Hartono, *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE. 2000.
- _____, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi Keenam. Yogyakarta: BPFE. 2009.
- Kadir, *Statistika Terapan Konsep, Contoh dan Analisis Data dengan Program SPSS/Lisrel dalam Penelitian Edisi Kedua*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada. 2015.
- Kurniawan, Robert, dan Budi Yuniarto, *Analisis Regresi*. Jakarta: Kencana. 2016.
- Lantari, Desak Putu Satria, dan I Wayan Widnyana. "Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, Likuiditas, Dan Nilai Perusahaan Terhadap Returnsaham Perusahaan Yang Terindeks Lq45 Pada Bursa Efek Indonesia (BEI)." *Juima*, Vol. 8 No. 1 (2018): 40. <https://doi.org/10.36733/juima.v8i1.38>.
- Listari, Sintia. "Analisis Faktor - Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan pada Perusahaan-Perusahaan yang Terdaftar Dalam Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia." *Jurnal Ilmiah Manajemen Kesatuan*, Vol. 6 No. 1 (2018): 53.
- Meirinaldi dan Pudji Astuti. "Analisis Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Peringkat Sukuk (Studi Kasus Pada Perusahaan Penerbit Sukuk Non Keuangan)." *Jurnal Ekonomi*, Vol. 19 No. 2 (2017): 206. <https://doi.org/10.37721/je.v19i2.19>.
- Nasution, Umar Hamdan, *Struktur Modal*. Medan: Undhar Press. 2020.
- Noor, M. Sayidin, dan Made Dudy Setiawan. "Analisis Penilaian Harga Wajar Saham." *Jurnal Ilmu Manajemen*, Vol. 2 No. 3 (2014): 20.
- Nugraha, Risandi Indriana, dan Nurhayati. "Pengaruh Profitabilitas dan Struktur Modal terhadap Return Saham." *Prosiding Akuntansi SPeSIA*, Vol. 7 No. 2 (2021): 516.

- Rahayu, Maryati, dan Bida Sari. "Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan." *Ikraith-Humaniora*, Vol. 2 No. 2 (2018): 69.
- Ryadi, Putu Rendi Suryagung, dan I Ketut Sujana. "Pengaruh Price Earnings Ratio, Profitabilitas, Dan Nilai Perusahaan Pada Return Saham Indeks LQ45." *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, Vol. 8 No. 2 (2012): 202.
- Sjamsuli, Ricko. "Pengaruh Struktur Modal Dan Stabilitas Perusahaan Terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Index IDX 30 di BEI tahun 2016-2018)." (Skripsi, Universitas Katolik Parahyangan, 2019).
- Soemitra, Andri, *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah*. Jakarta: Prenadamedia Group. 2015.
- Sofhian. "The Existence of Profit Growth in Companies in The Jakarta Islamic Index (JII) (2016-2018)." *Al-Ulum*, Vol. 20 No. 1 (2020): 171. <https://doi.org/10.30603/au.v20i1.1338>.
- Subagyo, Nur Aini Masrurroh, dan Indra Bastian, *Akuntansi Manajemen Berbasis Desain*. Yogyakarta: Gadjah Mada University Press. 2018.
- Sugiyono, *Metode Penelitian Manajemen*. Bandung: CV Alfabeta. 2016.
- _____, *Statistik Untuk Penelitian*. Bandung: Alfabeta. 2017.
- Tandelilin, Eduardus, *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Yogyakarta: BPFE. 2010.
- Wibowo, Seto Makmur. "Pengaruh Nilai Perusahaan, Kesempatan Bertumbuh Perusahaan Dan Arus Kas Operasi Terhadap Return Saham Di Masa Yang Akan Datang." *Jurnal Informasi Perpajakan, Akuntansi dan Keuangan Publik*, Vol. 10 No. 2 (2015): 149.
- Wibowo, Wadudi, dan Ani Mekaniwati. "Pengaruh Struktur Modal dan Kemampun Laba Terhadap Return Saham Perusahaan Properti dan Real Estate Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2013-2015." *Jurnal Ilmiah Manajemen Kesatuan*, Vol. 8 No. 1 (2020): 19. <https://doi.org/10.37641/jimkes.v8i1.308>.
- Widarjono, Agus, *Ekonometrika*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN. 2013.

- _____, *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya disertai Panduan Eviews*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN. 2016.
- Wijaya, Rico, Mohd Ihsan dan Agus Solikhin. “Pengaruh Rasio Camel Terhadap Return Saham Pada Industri Perbankan Di Bursa Efek Indonesia (Studi Kasus Pada Perusahaan Industri Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2009).“ *Jurnal Penelitian Universitas Jambi*, Vol. 14 No. 1 (2012): 1.
- Winarno, Wing Wahyu, *Analisis Ekonometrika dan Statistik dengan Eviews*, Cetakan Ke-5. Yogyakarta: STIM YKPN. 2017.
- Wiryaningtyas, Dwi Perwitasari. “Behavioral Finance dalam Pengambilan Keputusan.” *UNEJ E-Proceeding*, (2016): 340.
- Zulfahri, Irham Fahmi dan Ana Fitria. “Analisis Kajian Pertama Potensi PT Bank Aceh Syariah Menjadi Emiten di Pasar Modal Syariah.” *Jurnal Ekobis*, Vol. 4 No. 2 (2020): 45.

