

**PENGARUH FAKTOR-FAKTOR FUNDAMENTAL
TERHADAP NILAI SAHAM SYARIAH DAN SAHAM
KONVENSIONAL PERIODE 2015-2019**

(Subsektor Makanan dan Minuman)

SKRIPSI

**MAHDA FIYANI
21160000275**



**PROGRAM STUDI STRATA 1 MANAJEMEN
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA
JAKARTA
2020**

**PENGARUH FAKTOR-FAKTOR FUNDAMENTAL
TERHADAP NILAI SAHAM SYARIAH DAN SAHAM
KONVENSIONAL PERIODE 2015-2019**

(Subsektor Makanan dan Minuman)

SKRIPSI

**MAHDA FIYANI
21160000275**



**SKRIPSI INI DIAJUKAN UNTUK MELENGKAPI SEBAGIAN
PERSYARATAN MENJADI SARJANA MANAJEMEN**

**PROGRAM STUDI STRATA 1 MANAJEMEN
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA
JAKARTA
2020**

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul :

PENGARUH FAKTOR-FAKTOR FUNDAMENTAL TERHADAP NILAI SAHAM SYARIAH DAN SAHAM KONVENSIONAL PERIODE 2015-2019 (Subsektor Makanan dan Minuman)

Disusun untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Manajemen (SM) pada program studi S-1 Manajemen. Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI) Jakarta, sejauh yang saya ketahui bukan merupakan tiruan, duplikasi ataupun plagiat dari karya ilmiah yang sudah dipublikasikan dan atau pernah dipakai untuk mendapatkan gelar kesarjanaan di lingkungan STEI dan di Perguruan Tinggi lainnya, kecuali bagian yang sumber informasinya dicantumkan sebagaimana mestinya. Jika dikemudian hari dapat dibuktikan bahwa terdapat unsur tiruan, duplikasi ataupun plagiat, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Jakarta, 7 September 2020



MAHDA FIYANI
NPM 21160000275

PERSETUJUAN PEMBIMBING

Skripsi dengan judul

PENGARUH FAKTOR-FAKTOR FUNDAMENTAL TERHADAP NILAI SAHAM SYARIAH DAN SAHAM KONVENSIONAL PERIODE 2015-2019 (Subsektor Makanan dan Minuman)

Dibuat untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Manajemen di Program Studi S-1 Manajemen, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIE). Skripsi ini ditulis dibawah bimbingan Dr Iman Sofian Suryawinata, SE, AK, MBA, M.Com (Hons), CA, CPC dan diketahui oleh Kepala Program Studi S-1 Manajemen, serta dinyatakan memenuhi syarat sebagai skripsi di program Studi S-1 Manajemen, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIE) Jakarta.

Jakarta, 7 September 2020

Menvetujui,
Pembimbing



Dr. Iman Sofian Suryawinata,
SE, AK, MBA, M.Com (Hons),
CA, CPC

Mengetahui,
Kepala Prodi S-1 Manajemen



Drs. Sumitro, M.Sc





HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul :

**PENGARUH FAKTOR-FAKTOR FUNDAMENTAL
TERHADAP NILAI SAHAM SYARIAH DAN SAHAM
KONVENSIONAL PERIODE 2015-2019**
(Subsektor Makanan dan Minuman)

Telah diuji dalam suatu sidang skripsi yang diselenggarakan oleh Program Studi S-1 Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia pada tanggal 7 September 2020 dengan nilai **A**

Panitia Ujian Skripsi

1.  : Drs. Sumitro, M.Sc
(Kepala Prodi S-1 Manajemen)
2.  : Dr. Iman Sofian Suryawinata, SE., AK, MBA.,
M.Com (Hons)., CA., CPC
(Dosen Pembimbing)
3.  : Drs. Imron HR, MM
(Anggota Penguji 1)
4.  : Syahrul Effendi, SE., MM
(Anggota Penguji 2)

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirohim dengan mengucapkan syukur Alhamdulillah atas kehadiran Allah SWT berkat karunia-Nya, sehingga peneliti dapat menyelesaikan penulisan skripsi yang merupakan sebagian persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Manajemen (SM) Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI) Jakarta.

Pada kesempatan ini penulis dengan segala kerendahan hati ingin mengucapkan rasa terima kasih kepada pihak yang telah memberikan bantuan moril dan materil sehingga terlaksananya penulisan skripsi ini, khususnya terima kasih kepada :

1. Bapak Dr. Iman Sofian Suryawinata, SE., AK, MBA., M.Com (Hons)., CA., CPC selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga dan pemikirannya untuk membantu kelancaran skripsi ini.
2. Bapak Drs. Imron HR, MM dan Bapak Syahrul Effendi, SE., MM selaku dosen penguji yang telah meluangkan waktu dan tenaga atas saran dan kritikan selama proses sidang.
3. Bapak Drs. Ridwan Maronrong, M.Sc selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi.
4. Bapak Drs. Sumitro, M.Sc selaku Kepala Program Studi S1 Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia.
5. Segenap dosen dan staf Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia yang dengan tulus memberikan pendidikan dan pengajaran kepada peneliti selama mengikuti perkuliahan.
6. Kedua orangtua (Bapak Madani dan Ibu Patimah) yang selalu memberikan motivasi, memberikan semangat dan doa agar penulis bisa menyelesaikan kuliah tepat waktu.
7. Pakde dan Bude (Bapak Senen dan Ibu Parni) yang selalu memberikan dukungan kepada penulis dalam keadaan apapun, baik moril maupun material serta doa

agar penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

8. Teman seperjuangan terbaik (Nadia, Novie, Novi, Devi, Sandra, Tya, Qonibi, Monik dan Putri) yang telah membantu dan teman seperbimbingan (Ayu Gina, Agnes, dan Denty) yang selalu memberikan dukungan dalam menyelesaikan skripsi.
9. Kakak terbaik (Ka Silfia dan Ka Septi) yang selalu mendoakan, memberikan semangat dan membantu dalam mengerjakan skripsi.
10. Teman terbaik (Rahmah, Dea, Monic, Rini, dan Eka) yang selalu mendukung dan menghibur dikala jenuh.
11. Teman-teman kelas D angkatan 2016 manajemen yang telah menjadi teman seperjuangan.
12. Semua pihak yang mendukung yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah memberikan banyak bantuan, dukungan dan saran.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa dalam skripsi ini masih terdapat kekurangan/kelemahan. Untuk itu, penulis mengharapkan kritik dan saran untuk penyempurnaan skripsi ini.

Jakarta, 7 September 2020



MAHDA FIYANI
NPM 21160000275

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iii
PERSETUJUAN PEMBIMBING	iv
HALAMAN PENGESAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN	viii
ABSTRAK	ix
ABSTRACT	x
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB 1 PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Rumusan Masalah	7
1.3. Tujuan Penelitian	8
1.4. Manfaat Penelitian	8
BAB II KAJIAN PUSTAKA	9
2.1. Review Hasil-Hasil Penelitian Terdahulu	9
2.2. Landasan Teori	12
2.2.1. Signaling Theory	12

2.2.2. Saham Syariah dan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).....	14
2.2.3. Rasio Likuiditas: Current Ratio	15
2.2.4. Rasio Solvabilitas: Debt to Equity Ratio	17
2.2.5. Rasio Aktivitas: Total Asset Turnover	18
2.2.6. Rasio Rasio Profitabilitas: Net Profit Margin	18
2.2.7. Risiko Sistematis: Beta Saham.....	19
2.2.8. Ukuran Perusahaan (Size).....	20
2.2.9. Nilai Saham: Price to Book Value	20
2.3. Hubungan Antar Variabel.....	22
2.3.1. Pengaruh Net Profit Margin Terhadap Nilai Saham	22
2.3.2. Pengaruh Total Asset Turnover Terhadap Nilai Saham	23
2.3.3. Pengaruh Debt to Equity Rasio Terhadap Nilai Saham.....	23
2.3.4. Pengaruh Beta Saham Terhadap Nilai Saham	24
2.3.5. Pengaruh Current Ratio Terhadap Nilai Saham	25
2.3.6. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Saham	26
2.3.7. Pengaruh Status Saham Syariah Terhadap Nilai Saham	26
2.4. Kerangka Konseptual	27
BAB III METODA PENELITIAN.....	29
3.1. Strategi Penelitian	29
3.2. Populasi dan Sampel Penelitian	29
3.3. Metode Pengumpulan Data	31
3.4. Operasionalisasi Variabel.....	31
3.4.1. Variabel Dependen: Price to Book Value	31

3.4.2. Variabel Indenden	32
3.4.2.1. Net Profit Margin	32
3.4.2.2. Total Asset Turnover	32
3.4.2.3. Debt to Equity Ratio	32
3.4.2.4. Beta Saham	33
3.4.2.5. Current Ratio	33
3.4.2.6. Ukuran Perusahaan	33
3.4.2.7. Dummy Saham Syariah (D_SS)	34
3.5. Teknik Analisis	34
3.5.1. Analisis Statistik Deskriptif	34
3.5.2. Model Estimasi Regresi-Pendekatan Pooling	35
3.5.3. Uji Asumsi Klasik	36
3.5.3.1. Uji Multikolinearitas	36
3.5.3.2. Uji Autokorelasi	36
3.5.3.3. Uji Heteroskedastisitas	38
3.5.4. Uji Signifikansi	38
3.5.4.1. Koefisien Determinasi ()	38
3.5.4.2. Uji Signifikasi Parameter Individual (Uji Statistik t)	39
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	40
4.1. Gambaran Umum Objek Penelitian	40
4.2. Analisis Hasil Penelitian	42
4.2.1. Analisis Data Statistik	42
4.3. Uji Asumsi Klasik	45

4.3.1. Uji Multikolinearitas	45
4.3.2. Uji Autokorelasi	46
4.3.3. Uji Heteroskedastisitas	47
4.4. Hasil Estimasi Analisis Regresi-Pendekatan Pooling	48
4.4.1. Analisis Regresi Pendekatan Pooling	48
4.5. Uji Hipotesis	51
4.5.1. Uji Koefisien Determinasi (R^2)	51
4.5.2. Uji Signifikan Parameter Individual (Uji Statistik t)	52
4.6. Temuan Hasil Penelitian	54
4.6.1. Pengaruh Net Profit Margin Terhadap Nilai Saham	54
4.6.2. Pengaruh Total Asset Turnover Terhadap Nilai Saham	55
4.6.3. Pengaruh Debt to Equity Ratio Terhadap Nilai Saham	55
4.6.4. Pengaruh Beta Saham Terhadap Nilai Saham	56
4.6.5. Pengaruh Current Ratio Terhadap Nilai Saham	56
4.6.6. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Saham	57
4.6.7. Pengaruh Status Saham Syariah Terhadap Nilai Saham	58
BAB V SIMPULAN & SARAN	59
5.1. Simpulan	59
5.2. Saran	60
DAFTAR REFERENSI	61
DAFTAR LAMPIRAN	65

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1. Hasil Purposive Sampling	30
Tabel 3.2. Sampel Perusahaan Saham Syariah	30
Tabel 3.3. Sampel Perusahaan Saham Konvensional	31
Tabel 3.4. Dasar Pengambilan Keputusan Uji Durbin-Watson	37
Tabel 4.1. Analisis Statistik Deskriptif	42
Tabel 4.2. Hasil Uji Multikolinearitas	46
Tabel 4.3. Hasil Uji Autokorelasi	46
Tabel 4.4. Hasil Uji Heteroskedastisitas Breusch-Pagan-Godfrey	47
Tabel 4.5. Analisis Regresi-Pendekatan Pooling	48

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1. Perkembangan Jumlah Saham Syariah dalam DES	3
Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran Teoritis	29

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1. Populasi Penelitian	68
Lampiran 2. Sampel Penelitian	70
Lampiran 3. Data Penelitian Statistika Deskriptif	71
Lampiran 4. Data Perhitungan Price to Book Value	73
Lampiran 5. Data Perhitungan Net Profit Margin.....	75
Lampiran 6. Data Perhitungan Total Asset Turnover	77
Lampiran 7. Data Perhitungan Debt to Equity Ratio	79
Lampiran 8. Data Perhitungan Beta Saham.....	81
Lampiran 9. Data Perhitungan Current Ratio	83
Lampiran 10. Data Perhitungan Ukuran Perusahaan (<i>ln</i>).....	85
Lampiran 11. Data Perhitungan Dummy Saham Syariah (D_SS).....	87
Lampiran 12. Hasil Output Eviews 10	89
Lampiran 13. Tabel Durbin-Watson	91
Lampiran 14. Surat Keterangan Riset	93
Lampiran 15. Daftar Riwayat Hidup.....	94

Mahda Fiyani
NPM : 21160000275
Program Studi S1 Manajemen

Dosen Pembimbing :
Dr. Iman Sofian Suryawinata,
SE., AK.MBA., M.Com (Hons).,
CA., CPC

PENGARUH FAKTOR-FAKTOR FUNDAMENTAL TERHADAP NILAI SAHAM SYARIAH DAN SAHAM KONVENSIONAL PERIODE 2015-2019 (Subsektor Makanan dan Minuman)

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh faktor-faktor fundamental (*net profit margin*, *total asset turnover*, *debt to equity ratio*, beta saham, *current ratio*, ukuran perusahaan dan dummy saham syariah) terhadap nilai saham syariah dan saham konvensional periode 2015-2019 pada subsektor makanan dan minuman. Sampel ditentukan berdasarkan metode *purposive sampling*, dengan jumlah sampel sebanyak 14 subsektor makanan dan minuman sehingga total observasi dalam penelitian ini adalah sebanyak 70 observasi. Data yang digunakan dalam penelitian ini berupa data sekunder. Metoda pengumpulan data menggunakan dokumentasi melalui situs IDX. Teknik analisis data dengan menggunakan analisis regresi pendekatan *pooling* dengan alat bantu aplikasi E-views 10.

Berdasarkan hasil koefisien determinasi (*R-square*) dijelaskan bahwa *net profit margin*, *total asset turnover*, *debt to equity ratio*, beta saham, *current ratio*, ukuran perusahaan dan dummy saham syariah memiliki pengaruh terhadap nilai saham syariah dan saham konvensional sebesar 65.41% dan sisanya yaitu 34.59% dijelaskan oleh faktor lain yang tidak termasuk dalam penelitian ini. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa *net profit margin* berpengaruh positif dan signifikan (dengan tingkat signifikansi 1%) terhadap nilai saham, *total asset turnover*, *debt to equity ratio*, beta saham tidak berpengaruh terhadap nilai saham. Sedangkan *current ratio* berpengaruh negatif dan signifikan (dengan tingkat signifikansi 1%) terhadap nilai saham, ukuran perusahaan (yang diukur dengan (*ln*) *total asset*) berpengaruh positif dan signifikan (dengan tingkat signifikansi 10%) terhadap nilai saham, dummy saham syariah berpengaruh negatif dan signifikan (dengan tingkat signifikansi 5%) terhadap nilai saham.

Keywords: Net Profit Margin, Total Asset Turnover, Debt to Equity Ratio, Beta Saham, Current Ratio, Ukuran Perusahaan, Nilai Saham.

Mahda Fiyani
NPM : 21160000275
Bachelor Degree of Management

Supervisor :
Dr. Iman Sofian Suryawinata.
SE., AK.MBA., M.Com (Hons).,
CA., CPC

**INFLUENCE OF FUNDAMENTAL FACTORS ON THE VALUE OF SHARIA STOCKS AND CONVENTIONAL STOCKS FOR THE PERIOD 2015-2019
(Food and Beverage Subsector)**

ABSTRACT

This research aims to find out the effect of fundamental factors (*net profit margin, total asset turnover, debt to equity ratio, beta shares, current ratio, company size and dummy of sharia stocks*) on the value of sharia stocks and conventional stocks for the period 2015-2019 in the food and beverage subsector. The samples were determined based on *purposive sampling methods*, with a total of 14 food and beverage subsectors so the total observations in this study were as many as 70 observations. The data used in this study is secondary data. The data collection method uses documentation through the IDX site. Data analysis techniques using regression analysis *approach pooling* with the E-views 10 application tool.

Based on the results of the determination coefficient (R-square) it is explained that net profit margin, total asset turnover, debt to equity ratio, beta shares, current ratio, size of the company and dummy of sharia shares have an influence on the value of sharia stocks and conventional stocks by 65.41% and the remaining 34.59% is explained by other factors not included in this study. The results of this study show that net profit margin has a positive and significant effect (with a significance rate of 1%) share value, total asset turnover, debt to equity ratio, beta of shares have no effect on the value of the shares. While the current ratio has a negative and significant effect (with a significance rate of 1%) share value, the size of the company (as measured by \ln total assets) has a positive and significant effect (with a significance rate of 10%) share value, the dummy of sharia shares has a negative and significant effect (with a significance of 5%) share value.

Keywords: Net Profit Margin, Total Asset Turnover, Debt to Equity Ratio, Beta Stocks, Current Ratio, Company Size, Stock Value.