

PENGARUH *ASSET GROWTH*, *RETURN ON INVESTMENT*, DAN *DIVIDEND PAYOUT RATIO* TERHADAP *RETURN SAHAM SYARIAH* DENGAN *INCOME SMOOTHING* SEBAGAI VARIABEL MODERASI

(Studi Empiris Pada Perusahaan Sub Sektor *Property* dan *Real Estate* Yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2016-2019)

SKRIPSI

OLEH

RAHAYU DWI NOVIANTI

11160000194



**PROGRAM STUDI STRATA-1 AKUNTANSI
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA**

JAKARTA

2020

PENGARUH *ASSET GROWTH*, *RETURN ON INVESTMENT*, DAN *DIVIDEND PAYOUT RATIO* TERHADAP *RETURN SAHAM SYARIAH* DENGAN *INCOME SMOOTHING* SEBAGAI VARIABEL MODERASI

(Studi Empiris Pada Perusahaan Sub Sektor *Property* dan *Real Estate* Yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2016-2019)

SKRIPSI

OLEH

RAHAYU DWI NOVIANTI

11160000194



SKRIPSI INI DIAJUKAN UNTUK MELENGKAPI SEBAGIAN PERSYARATAN MENJADI SARJANA AKUNTANSI

**PROGRAM STUDI STRATA 1 AKUNTANSI
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA**

JAKARTA

2020

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul:

**PENGARUH *ASSET GROWTH*, *RETURN ON INVESTMENT*, DAN
DIVIDEND PAYOUT RATIO TERHADAP *RETURN SAHAM SYARIAH*
DENGAN *INCOME SMOOTHING* SEBAGAI VARIABEL MODERASI
(Studi Empiris Pada Perusahaan Sub Sektor *Property* dan *Real Estate* Yang
Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2016-2019)**

yang disusun untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Ekonomi (S.Ak) pada program Studi Strata 1 Akuntansi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI) Jakarta, sejauh yang saya ketahui bukan merupakan tiruan, duplikasi ataupun plagiat dari skripsi 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.

Jakarta, 27 Agustus 2020



Rahayu Dwi Novianti

11160000194

PERSETUJUAN PEMBIMBING

Skripsi dengan judul :

**PENGARUH *ASSET GROWTH*, *RETURN ON INVESTMENT*, DAN
DIVIDEND PAYOUT RATIO TERHADAP *RETURN SAHAM SYARIAH*
DENGAN *INCOME SMOOTHING* SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

(Studi Empiris Pada Perusahaan Sub Sektor *Property* dan *Real Estate* Yang
Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2016-2019)

dibuat untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Akuntansi (S.Ak) di Program Studi Strata 1 Akuntansi, Prodi Akuntansi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia. Skripsi ini ditulis di bawah bimbingan Hj. Hendrawati, S.E., M.Ak. dan diketahui oleh Kepala Program Studi Strata-1 Akuntansi, serta dinyatakan memenuhi syarat sebagai skripsi di Program Studi Strata 1 Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia.

Jakarta, 27 Agustus 2020

Pembimbing,



Hj. Hendrawati, S.E., M.Ak.

Kepala Prodi S-1 Akuntansi,



Siti Almurni SE., M.Ak., CADE,
CAP, CAAT


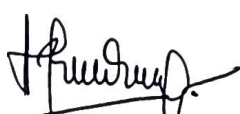

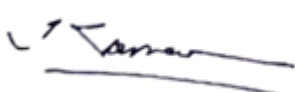
HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul :

**PENGARUH *ASSET GROWTH*, *RETURN ON INVESTMENT*, DAN
DIVIDEND PAYOUT RATIO TERHADAP *RETURN SAHAM SYARIAH*
DENGAN *INCOME SMOOTHING* SEBAGAI VARIABEL MODERASI
(Studi Empiris Pada Perusahaan Sub Sektor *Property* dan *Real Estate* Yang
Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2016-2019)**

telah diuji dalam suatu sidang skripsi yang diselenggarakan oleh Prodi S-1 Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia pada tanggal 27 Agustus 2020 dengan nilai A

Panitia Ujian Skripsi

1.  ; Siti Almurni. SE., M.Ak., CADE., CAP, CAAT
(Kepala Prodi S-1 Akuntansi)
2.  ; Hj. Hendrawati, SE., M.Ak
(Pembimbing)
3.  ; Nelli Novyarni, SE., M.Si., Ak., CSRS., CSRA., CSP
(Anggota Penguji I)
4.  ; Drs. Kunarto, SE, M.Ak, Ak, CA
(Anggota Penguji II)

KATA PENGANTAR

Puji syukur dipanjatkan atas kehadiran Allah SWT berkat karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang merupakan sebagian persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Akuntansi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI), Jakarta.

Skripsi ini dapat diselesaikan berkat bantuan, bimbingan dan dorongan dari berbagai pihak, sehingga semua kendala yang dihadapi dapat diatasi dengan baik. Pada kesempatan ini disampaikan ungkapan terima kasih yang tulus kepada :

1. Ibu Hj. Hendrawati, S.E., M.Ak. selaku pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga dan pikiran untuk mengarahkan penulis dalam penyusunan skripsi ini.
2. Bapak Drs. Ridwan Maronrong, Msc. Selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia.
3. Ibu Siti Almurni. SE., M.Ak., CADE, CAP, CAAT selaku Ketua Program Studi S-1 Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia.
4. Segenap Dosen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan sehingga penulis dapat menyelesaikan studi dan menyelesaikan penulisan skripsi ini.
5. Segenap keluarga penulis yang tercinta yaitu Bapak Bisahri dan Ibu Suhartini selaku Orang tua yang senantiasa memberi dukungan dan doa sehingga penulis dikuatkan secara moral dan material dengan penuh keikhlasan. Tidak lupa kepada saudara kandung saya yaitu Erni Ermawati yang selalu memberikan semangat dan dukungan yang membangkitkan terus berjuang dalam menyelesaikan skripsi ini.
6. Segenap untuk teman masa kecil yang tercinta yaitu Meylawati Dewi, Pratiwi Anis Solekha, Ade Nur Fajarwati, serta Wahid Asmara Aji Nurcahya yang selalu memberi dukungan, doa dan semangat serta selalu menjadi tempat

berkeluh kesah penulis. Semoga sukses selalu dan dapat mewujudkan apa yang kita cita-citakan di masa depan.

7. Segenap sahabatku tercinta yaitu Jihan Nuraini, S.Pd., Elina Damasari, S.E., dan Fajrina Syahidah, S.Pd yang senantiasa selalu memberikan dukungan, doa dan semangat serta menjadi penasihat penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini.
8. Sahabat sekaligus keluarga besar Warbu Squad yaitu Dian, Mak Iqbal, Arman, Didang, Kiki, Ipul, Dwi, Ripal, Ojan, dan Abdul yang selama ini saling memberikan semangat, doa, dukungan, serta berbagi kesedihan maupun kebahagiaan. Tidak lupa kepada pemilik “Warbu” sendiri yaitu Ibu dan Bapak Warteg 55 yang senantiasa menampung kami semua baik dikala waktu istirahat kuliah maupun diluar jadwal kuliah.
9. Teman seperjuangan dan sahabat-sahabat tersayang yaitu Nurul, Imas, Mita, Dewi, Erin, Tuti, Irma, Dayu, Dyhan, Lilah, Ara, Aldita, Senja, Rena, Eka, dan semua teman-teman yang saling memberikan dukungan dan doa serta tempat bertukar pikiran disaat kita semua sama-sama sibuk dengan tugas karya tulis masing-masing.
10. Teman-teman maupun keluarga besar UKMJ Akuntansi salah satunya pada saat kepengurusan Badan Pengurus Harian Periode 2017-2018 yaitu Agus, Zizi, Hani, Cae, Kania, Syifa, Rafi, Urpeh, Cume, Windi, Moskow, Sherin, Widiya, dan Irfan.
11. Serta berbagai pihak yang turut membantu dalam menyelesaikan skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

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

Jakarta, 27 Agustus 2020

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Rahayu Dwi Novianti', with a long horizontal stroke extending to the left.

Rahayu Dwi Novianti

11160000194

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademik Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Rahayu Dwi Novianti
NPM : 11160000194
Program Studi : S-1 Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas skripsi saya yang berjudul:

**PENGARUH ASSET GROWTH, RETURN ON INVESTMENT, DAN
DIVIDEND PAYOUT RATIO TERHADAP RETURN SAHAM SYARIAH
DENGAN INCOME SMOOTHING SEBAGAI VARIABEL MODERASI**
(Studi Empiris Pada Perusahaan Sub Sektor *Property* dan *Real Estate* Yang
Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2016-2019)

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia berhak menyimpan, mengalihmedia/format-kan, mengolah dalam bentuk pangkalan data (*database*) merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada Tanggal : 27 Agustus 2020

Yang menyatakan



Rahayu Dwi Novianti

ABSTRAK

Nama : Rahayu Dwi Novianti
NPM : 11160000194
Program Studi : S-1 Akuntansi

PENGARUH *ASSET GROWTH*, *RETURN ON INVESTMENT*, DAN *DIVIDEND PAYOUT RATIO* TERHADAP *RETURN SAHAM SYARIAH* DENGAN *INCOME SMOOTHING* SEBAGAI VARIABEL MODERASI

(Studi Empiris Pada Perusahaan Sub Sektor *Property* dan *Real Estate* Yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2016-2019)

Penelitian ini bertujuan untuk Mengetahui Pengaruh *Asset Growth*, *Return On Investment*, Dan *Dividend Payout Ratio* Terhadap *Return Saham Syariah* Dengan *Income Smoothing* Sebagai Variabel Moderasi pada perusahaan sub sektor *property* dan *real estate* yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).

Penelitian ini menggunakan jenis penelitian asosiatif pendekatan kuantitatif, yang diukur dengan menggunakan metoda berbasis regresi data panel dengan bantuan *Software Eviews 10*. Populasi dari penelitian ini adalah perusahaan sub sektor *property* dan *real estate* yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode 2016-2019. Sampel ditentukan berdasarkan metode *purposive sampling* dengan jumlah sampel sebanyak 12 perusahaan sehingga total observasi dalam penelitian ini sebanyak 48 data observasi. Data yang digunakan dalam penelitian ini berupa data sekunder. Teknik pengumpulan data menggunakan metoda dokumentasi melalui situs resmi IDX: www.idx.co.id dan IDN: www.idnfinancials.com serta pengujian hipotesis menggunakan uji t.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *asset growth* memiliki pengaruh terhadap *return saham syariah* dengan signifikansi sebesar 0.0000. Sedangkan *return on investment* dan *dividend payout ratio* tidak berpengaruh terhadap *return saham Syariah* dengan signifikansi sebesar 0.8782 dan 0.6416. *Asset growth* berpengaruh terhadap *return saham syariah* dengan adanya *Income smoothing* sebagai variabel moderasi dengan signifikansi sebesar 0.0000, sedangkan *return on investment* dan *dividend payout ratio* tidak berpengaruh terhadap *return saham syariah* dengan adanya *income smoothing* sebagai moderasi dengan signifikansi sebesar 0.8222 dan 0.6418.

Kata Kunci: *Asset Growth*, *Return On Investment*, *Dividend Payout Ratio*, *Return Saham Syariah*, *Income Smoothing*

ABSTRACT

Nama : Rahayu Dwi Novianti
NPM : 11160000194
Program Studi : S-1 Akuntansi

***THE EFFECT OF ASSET GROWTH, RETURN ON INVESTMENT, AND
DIVIDEND PAYOUT RATIO ON SHARIA STOCK RETURN WITH
INCOME SMOOTHING AS MODERATED VARIABLE***

*(Empirical Study on Property and Real Estate Sub-Sector Companies Listed on
the Indonesia Sharia Stock Index for 2016-2019 Period)*

This study aims to determine the effect of Asset Growth, Return On Investment, and Dividend Payout Ratio on Sharia Stock Return in property and real estate sub-sector companies listed on the Indonesia Sharia Stock Index (ISSI).

*This study uses a type of associative quantitative approach, which is measured using a panel data regression based method with the help of Software Eviews 10. The population of this study are property and real estate sub-sector companies listed on the Indonesia Sharia Stock Exchange (ISSI) for the period 2016-2019. Samples were determined based on purposive sampling method with a total sample of 12 companies so that the total observation in this study was 48 observation data. The data used in this study is secondary data. The technique of collecting data uses documentation methods through the official IDX website: www.idx.co.id and IDN website: www.idnfinancials.com and hypothesis testing using the *t* test.*

The result of the study indicate that asset growth have an effect on the sharia stock return with significance of 0.0000. Whereas return on investment and dividend payout ratio have not effect on sharia stock return with significance of 0.8782 and 0.6416. Asset growth have an effect on the sharia stock return with income smoothing as a moderating variable with significance of 0.0000, whereas return on investment and dividend payout ratio have not effect on sharia stock return with income smoothing as a moderating variable with significance of 0.8222 and 0.6418.

Keywords : Asset Growth, Return On Investment, Dividend Payout Ratio, Sharia Stock Return, Income Smoothing

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	ii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iii
PERSETUJUAN PEMBIMBING	iv
HALAMAN PENGESAHAN.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI.....	ix
ABSTRAK	x
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
DAFTAR TABEL.....	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Perumusan Masalah Penelitian	9
1.3 Tujuan Penelitian	10
1.4 Manfaat Penelitian	10
BAB II KAJIAN PUSTAKA	12
2.1. Review Hasil-hasil Penelitian Terdahulu.....	12
2.2. Landasan Teori	15
2.2.1. Teori Sinyal.....	15
2.2.2. Teori “ <i>The Bird in The Hand</i> ”	16
2.2.3. Teori “dividen tidak relevan” dari MM	17
2.2.4. Laporan Keuangan.....	18
2.2.4.1. Pengertian Laporan Keuangan.....	18
2.2.4.2. Karakteristik Laporan Keuangan.....	19
2.2.5. Analisis Laporan Keuangan.....	19
2.2.6. Pertumbuhan Aset (<i>Asset Growth</i>).....	20
2.2.7. <i>Return On Investment</i> (ROI).....	21
2.2.8. <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR)	23
2.2.9. <i>Income Smoothing</i>	24
2.2.10. <i>Return Saham</i>	25
2.2.11. Saham Syariah.....	26

2.2.12. Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)	30
2.3. Hubungan Antar Variabel Penelitian	30
2.3.1. Pengaruh <i>Asset Growth</i> Terhadap <i>Return</i> Saham Syariah	30
2.3.2. Pengaruh <i>Return On Investment</i> (ROI) Terhadap <i>Return</i> Saham Syariah	31
2.3.3. Pengaruh <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR) Terhadap <i>Return</i> Saham	32
2.3.4. Pengaruh <i>Asset Growth</i> Terhadap <i>Return</i> Saham Syariah dengan adanya <i>Income Smoothing</i> sebagai variabel moderasi	32
2.3.5. Pengaruh <i>Return On Investment</i> (ROI) Terhadap <i>Return</i> Saham Syariah dengan adanya <i>Income Smoothing</i> sebagai variabel moderasi	33
2.3.6. Pengaruh <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR) Terhadap <i>Return</i> Saham Syariah dengan adanya <i>Income Smoothing</i> sebagai variabel moderasi	33
2.4. Kerangka Konseptual Penelitian	34
BAB III METODA PENELITIAN	36
3.1. Strategi Penelitian	36
3.2. Populasi dan Sampel	37
3.2.1. Populasi Penelitian	37
3.2.2. Sampel Penelitian	37
3.3. Data dan Metoda Penelitian Data	39
3.4. Operasionalisasi Variabel	40
3.4.1. Variabel Independen	40
3.4.2. Variabel Dependen	41
3.4.3. Variabel Moderasi	42
3.5. Metoda Analisis Data	45
3.5.1. Analisis Statistik Deskriptif	45
3.5.2. Analisis Regresi Data Panel	45
3.5.3. Uji Asumsi Klasik	47
3.5.3.1. Uji Normalitas	47
3.5.3.2. Uji Multikolinearitas	47
3.5.3.3. Uji Heteroskedastisitas	48
3.5.3.4. Uji Autokorelasi	48
3.5.4. Pendekatan Model Regresi Data Panel	49
3.5.4.1. <i>Common Effect Model</i> (CEM)	49

3.5.4.2.	<i>Fixed Effect Model (FEM)</i>	49
3.5.4.3.	<i>Random Effect Model (REM)</i>	49
3.5.5.	Pemilihan Model	50
3.5.5.1.	Uji <i>Chow</i>	50
3.5.5.2.	Uji <i>Hausman</i>	51
3.5.5.3.	Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	51
3.5.6.	Uji Hipotesis	52
3.5.6.1.	Uji Statistik (t)	52
3.5.6.2.	Uji Regresi Moderasi (<i>Moderated Regression Analysis</i>)	52
3.5.6.3.	Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>)	52
BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN	54
4.1.	Deskripsi Objek Penelitian	54
4.2.	Analisis Data	55
4.2.1.	Analisis Statistik Deskriptif	55
4.2.2.	Uji Asumsi Klasik	59
4.2.2.1.	Uji Normalitas	59
4.2.2.2.	Uji Multikolinearitas	60
4.2.2.3.	Uji Heteroskedastisitas	61
4.2.2.4.	Uji Autokorelasi	62
4.2.3.	Model Estimasi Regresi Data Panel	63
4.2.3.1.	<i>Common Effect Model (CEM)</i>	63
4.2.3.2.	<i>Fixed Effect Model (FEM)</i>	65
4.2.3.3.	<i>Random Effect Model (REM)</i>	66
4.2.4.	Pemilihan Model Regresi Data Panel	67
4.2.4.1.	Uji <i>Chow</i>	67
4.2.4.2.	Uji <i>Hausman</i>	68
4.2.5.	Kesimpulan Pemilihan Model	69
4.2.6.	Analisis Regresi Data Panel	70
4.2.7.	Pengujian Hipotesis	72
4.2.7.1.	Uji Statistik (t)	72
4.2.7.2.	Uji Regresi Moderasi (<i>Moderated Regression Analysis</i>)	73
4.2.7.3.	Uji Koefisien Determinasi (<i>R²</i>)	75
4.3.	Pembahasan Hasil Penelitian	75
4.3.1.	Pengaruh <i>Asset Growth</i> Terhadap <i>Return Saham Syariah</i>	76

4.3.2.	Pengaruh <i>Return On Investment</i> (ROI) Terhadap <i>Return Saham Syariah</i>	77
4.3.3.	Pengaruh <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR) Terhadap <i>Return Saham Syariah</i>	78
4.3.4.	Pengaruh <i>Asset Growth</i> Terhadap <i>Return Saham Syariah</i> dengan adanya <i>Income Smoothing</i> sebagai variabel moderasi	80
4.3.5.	Pengaruh <i>Return On Investment</i> (ROI) Terhadap <i>Return Saham Syariah</i> dengan adanya <i>Income Smoothing</i> sebagai variabel moderasi	81
4.3.6.	Pengaruh <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR) Terhadap <i>Return Saham Syariah</i> dengan adanya <i>Income Smoothing</i> sebagai variabel moderasi	81
BAB V	SIMPULAN DAN SARAN	83
5.1.	Simpulan	83
5.2.	Saran	84
5.3.	Keterbatasan Penelitian dan Pengembangan Penelitian Selanjutnya	85
5.3.1.	Keterbatasan Penelitian	85
5.3.2.	Pengembangan Penelitian.....	85
	DAFTAR REFERENSI.....	86
	LAMPIRAN	91

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Perkembangan Jumlah Investor Saham Syariah	4
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual Penelitian.....	34
Gambar 4.1 Grafik Uji Normalitas Data	59

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Daftar 12 Emiten kategori Juara.....	5
Tabel 3.1 Sampel Penelitian.....	38
Tabel 3.2 Ringkasan Definisi dan Operasional Variabel.....	44
Tabel 4.1 Daftar Sampel Perusahaan Sub Sektor <i>Property</i> dan <i>Real Estate</i>	54
Tabel 4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	56
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinearitas	60
Tabel 4.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas	62
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi.....	63
Tabel 4.6 Hasil Regresi Data Panel <i>Common Effect Model</i>	64
Tabel 4.7 Hasil Regresi Data Panel <i>Fixed Effect Model</i>	65
Tabel 4.8 Hasil Regresi Data Panel <i>Random Effect Model</i>	66
Tabel 4.9 Hasil Uji Model Menggunakan Uji <i>Chow</i>	68
Tabel 4.10 Hasil Uji Model Menggunakan Uji <i>Hausman</i>	69
Tabel 4.11 Hasil Kesimpulan Pengujian.....	69
Tabel 4.12 Hasil Analisis Regresi Data Panel dan Uji Statistik (t)	70
Tabel 4.13 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	75

LAMPIRAN

Lampiran 1. Tabulasi <i>Return Saham Syariah</i>	91
Lampiran 2. Tabulasi <i>Asset Growth</i>	93
Lampiran 3. Tabulasi <i>Return On Investment</i>	95
Lampiran 4. Tabulasi <i>Dividend Payout Ratio</i>	97
Lampiran 5. Tabulasi <i>Income Smoothing</i>	99
Lampiran 6. Tabulasi <i>Asset Growth</i> berinteraksi dengan <i>Income Smoothing</i> ..	101
Lampiran 7. Tabulasi <i>Return On Investment</i> berinteraksi dengan <i>Income Smoothing</i>	103
Lampiran 8. Tabulasi <i>Dividend Payout Ratio</i> berinteraksi dengan <i>Income Smoothing</i>	105
Lampiran 9. Hasil Output <i>Eviews 10</i>	107
Lampiran Daftar Riwayat Hidup Peneliti.....	115
Lampiran Surat Pernyataan Riset	116