



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

**ANALISIS PENGARUH NPM, DER DAN PER TERHADAP
RETURN SAHAM PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR
DI JAKARTA ISLAMIC INDEKS (JII)
PERIODE 2011 -2015**

TESIS

Oleh :

UNIVERSITAS
JHESYCA RESIANA
MERCU BUANA
NIM : 55115110287

**UNIVERSITAS MERCU BUANA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
2017**

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Analisis Pengaruh NPM, DER dan PER Terhadap *Return* Saham yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) Periode 2011-2015

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Jhesyca Resiana

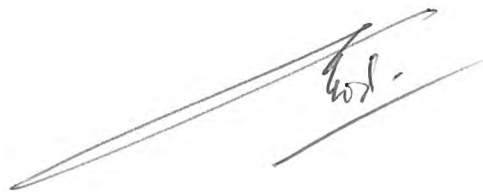
NIM : 55115110287

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 16 Juli 2017

Mengesahkan

Pembimbing



(Prof. Said Djamaluddin, SE, MM, Ph.D.)

Direktur Program Pascasarjana

ketua Program Studi Magister

Manajemen



(Prof. Dr. Didik J. Rachbini)



(Dr. Aty Herawati, M.Si.)

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya semua pernyataan dalam Tesis ini :

Judul : Analisis Pengaruh NPM, DER dan PER Terhadap *Return* Saham yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) Periode 2011-2015
Bentuk Tesis : Penelitian
Nama : Jhesyca Resiana
NIM : 55115110287
Program : Magister Manajemen
Tanggal : 16 Juli 2017

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang telah ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas Mercubuana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data dan hasil pengolahan data disajikan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 16 Juli 2017



Jhesyca Resiana

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, puji syukur kepada Allah SWT atas segala berkat dan rahmat-Nya sehingga dapat melaksanakan penelitian dan menyelesaikan tesis ini dengan judul "Analisis Pengaruh NPM, DER dan PER terhadap *return* saham yang terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2011–2015" dengan baik sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen.

Tesis ini tidak akan berjalan dengan lancar tanpa adanya bantuan dan dorongan dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini peneliti ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada :

1. Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya memberikan kemudahan-kemudahan dalam menjalankan setiap aktivitas.
2. Prof. Said Djamaluddin ., SE, MM, Ph.D selaku Dosen pembimbing yang telah sabar memberikan bimbingan dan perhatian dalam penyusunan proposal tesis ini.
3. Dr. Aty Herawati, M.Si., selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen.
4. Prof. Wiwik Utami CPA Selaku Dosen Mata Kuliah Financial Research.
5. Segenap dosen Magister Manajemen yang telah membimbing selama menempuh program Magister Manajemen.
6. Keluarga tercinta khususnya Ayah Ibu yang selalu memberikan dukungan, kepercayaan, dan doa-doa yang selalu dipanjatkan. Inilah salah satu wujud baktiku.
7. Keluarga baruku di Magister Manajemen Universitas Mercubuana.
8. Muji Apriyanto yang telah sabar menemani dalam penyusunan tesis ini.
9. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu oleh peneliti.

10. Dan untuk semua pihak yang telah membantu peneliti baik moral maupun material, yang pada saat ini belum peneliti sebutkan, tetapi Insya Allah tidak akan hilang dari memori peneliti.

Peneliti menyadari bahwa tesis ini masih jauh dari sempurna. Untuk itu kritik dan saran yang bersifat membangun dari semua pihak, peneliti harapkan demi perbaikan yang berkelanjutan. Akhir kata, peneliti berharap tesis ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan di kemudian hari.

Terima kasih.

Jakarta, 16 Juli 2017

Peneliti,



Jhesyca Resiana

DAFTAR ISI

	HALAMAN
ABSTRACT	i
ABSTRAK	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERNYATAAN	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Perkembangan Nilai Rata-rata NPM, DER, PER dan <i>Return Saham</i>	6
1.2.1 Perkembangan Nilai Rata-rata <i>Net Profit Margin</i>	6
1.2.2 Perkembangan Nilai Rata-rata <i>Debt to Equity Ratio</i>	7
1.2.3 Perkembangan Nilai Rata-rata <i>Price Earning Ratio</i>	8
1.2.4 Perkembangan Nilai Rata-rata <i>Return Saham</i>	10
1.3 Identifikasi, Perumusan dan Batasan Masalah Penelitian	13
1.3.1 Identifikasi Masalah	13
1.3.2 Perumusan Masalah	13
1.3.3 Batasan Masalah	13
1.4 Maksud dan Tujuan Penelitian	14
1.5 Manfaat dan Kegunaan Penelitian	14
BAB II DESKRIPSI JAKARTA ISLAMIC INDEX	16
2.1 <i>Jakarta Islamic Index (JII)</i>	16

2.2 Pasar Modal Syariah	17
2.3 Saham Syariah	21
2.4 Perhitungan Indeks Saham JII	23
2.5 Saham di <i>Jakarta Islamic Index</i>	25
BAB III KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	27
3.1 <i>Capital Assets Pricing Model</i> (CAPM)	27
3.2 <i>Arbitrage Pricing Model</i> (APT)	28
3.2.1 Teori Penerapan Harga Arbitrase	28
3.3 <i>Return Saham</i>	31
3.4 <i>Net Profit Margin</i> (NPM)	32
3.5 <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER)	34
3.6 <i>Price Earning Ratio</i> (PER)	35
3.7 Penelitian Terdahulu dan Pengembangan Hipotesis	36
3.8 Kerangka Pemikiran	43
3.9 Hipotesis	45
BAB IV METODE PENELITIAN	46
4.1 Jenis Penelitian	46
4.2 Variabel Penelitian	46
4.2.1 Variabel Dependen	46
4.2.2 Variabel Independen	47
4.2.2.1 <i>Net Profit Margin</i> (NPM)	47
4.2.2.2 <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER)	47
4.2.2.3 <i>Price Earning Ratio</i> (PER)	48

4.3 Populasi dan Sampel	48
4.3.1 Populasi	48.
4.3.2 Sampel.....	48.
4.3.3 Teknik Sampling.....	49.
4.4 Jenis dan Sumber Data	50
4.5 Teknik Pengumpulan Data	50
4.6 Teknik Analisis Data	50
4.6.1 Analisis Regresi	51.
4.6.2 Uji Asumsi Klasik	53.
4.6.2.1 Uji Normalitas	53
4.6.2.2 Uji Multikolinieritas	53
4.6.2.3 Uji Heteroskedastisitas	54
4.6.2.4 Uji Autokorelasi	55
4.6.3 Uji Hipotesis	56
4.6.3.1 Uji t atau Parsial	56
4.6.3.2 Uji F atau uji Simultan	57
BAB V HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	59
5.1 Hasil Penelitian Deskriptif	59
5.2 Hasil Penelitian Uji Asumsi Klasik	62
5.2.1 Uji Normalitas	62
5.2.1.1 Uji Grafik	62
5.2.1.2 Uji Statistik Komolgorof – Smirnov (K-S)	65
5.2.2 Uji Multikolinieritas	66
5.2.3 Uji Heteroskedastisitas	68
5.2.4 Uji Autokorelasi	69
5.3 Analisis Korelasi dan Regresi Berganda	70

5.3.1 Analisis Persamaan Regresi Berganda	71.
5.3.2 Analisis Korelasi Berganda (R)	72.
5.3.3 <i>Adjusted R Square</i> (Koefisien Determinasi)	73
5.3.4 Uji Pengaruh Parsial (Uji t).....	73
5.3.5 Uji Pengaruh Simultan (Uji F).....	75
5.4 Pengujian Hipotesis	76
5.5 Pembahasan	78
BAB VI KESIMPULAN	81
6.1 Kesimpulan	81
6.2 Implikasi Manajerial	81
6.3 Saran	83

DAFTAR PUSTAKA



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR TABEL

HALAMAN

Tabel 2.1 Emiten yang terdaftar di JII Periode 2011-2015	25
Tabel 3.1 Penelitian Terdahulu	36
Tabel 4.1 Sampel Emiten	49
Tabel 5.1 Jumlah Sampel	60
Tabel 5.2 Statistik Deskriptif	61
Tabel 5.3 Komolgorov-Smirnov	66
Tabel 5.4 Hasil Uji Multikolinieritas	67
Tabel 5.5 Hasil Uji Autokorelasi	69
Tabel 5.6 Analisis Persamaan Regresi Berganda	71
Tabel 5.7 Hasil Output Korelasi Berganda (R)	72
Tabel 5.8 Hasil Uji t (Uji Parsial)	74
Table 5.9 Hasil Uji F (Uji Simultan)	75

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR GAMBAR

HALAMAN

Gambar 1.1 Perkembangan Nilai Rata-rata NPM Perusahaan	6
Gambar 1.2 Perkembangan Nilai Rata-rata DER Perusahaan	7
Gambar 1.3 Perkembangan Nilai Rata-rata PER Perusahaan	9
Gambar 1.4 Perkembangan Nilai Rata-rata <i>Return</i> Saham Perusahaan	10
Gambar 5.1 Grafik Histogram	63
Gambar 5.2 Kurva Normal P-Plot	64
Gambar 5.7 Scatterplot	68



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Emiten NPM	UNIVERSITAS
Lampiran 2 Emiten DER	MERCU BUANA
Lampiran 3 Emiten PER	
Lampiran 4 Emiten <i>Return</i> Saham	
Lampiran 4 Tabel DW	