



**DETERMINAN *RETURN* SAHAM DENGAN KEBIJAKAN
DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR
DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX***

TESIS

**Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan
Program Studi Magister Manajemen**

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

Oleh

**Bazzuri Sidik
55120110189**

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA**

2022

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Determinan *Return Saham* dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel
Moderasi pada Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index*

Bentuk Tesis: Penelitian/Kajian Masalah Perusahaan

Nama : Bazzuri Sidik

NIM : 55120110189

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 13 Januari 2023



UNIVERSITAS
Bambang Santoso
MERCU BUANA

(Bambang Santoso Marsoem, Ph.D)

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



(Dr. Erna Sofriana Imaningsih, M.Si)

Ketua Program Studi
Magister Manajemen



(Dr. Lenny Christina Nawangsari, MM)

PERNYATAAN *SIMILARITY CHECK*

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh

Nama : Bazzuri Sidik
NIM : 55120110189
Program Studi : Magister Manajemen

dengan judul “DETERMINAN *RETURN SAHAM* DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI *JAKARTA ISLAMIC*” telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal 22 Desember 2022 didapatkan nilai presentase 21%

Jakarta, 24 Desember 2022
Administrator Turnitin



Arie Pangudi, A.Md

LEMBAR PERNYATAAN

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

Judul : Determinan *Return Saham* dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel
Moderasi pada Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index*

Bentuk Tesis: Penelitian/Kajian Masalah Perusahaan

Nama : Bazzuri Sidik

NIM : 55120110189

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 13 Januari 2023

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

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

Jakarta, 13 Januari 2023



(Bazzuri Sidik)

KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji dan syukur ke hadirat Allah SWT serta atas segala rahmat dan karunia-Nya pada penulis, akhirnya penulis dapat menyelesaikan penyusunan tesis yang berjudul : Determinan *Return* Saham dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index*.

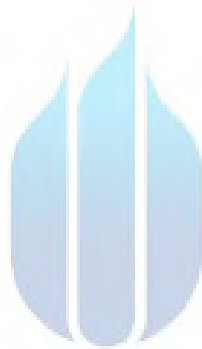
Tesis ini ditulis dalam rangka memenuhi Sebagian persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen di Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta. Penulis menyadari bahwa Tesis ini dapat diselesaikan berkat dukungan dan bantuan dari berbagai pihak, oleh karena itu penulis menyampaikan terimakasih kepada semua pihak yang secara langsung dan tidak langsung memberikan kontribusi dalam penyelesaian karya ilmiah ini, kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Andi Adriansyah, M. Eng selaku Rektor Universitas Mercu Buana, yang telah memberikan kesempatan saya mendapatkan Pendidikan di Universitas Mercu Buana.
2. Dr. Erna Sofriana Irmaningsih, M. Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, beserta jajarannya yang telah berupaya meningkatkan situasi kondisi yang semakin lebih baik di Fakultas.
3. Dr. Lenny Christina Nawangsari, MM selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen, yang telah memberikan saran dan petunjuk dalam penyusunan tesis ini.
4. Bambang Santoso Marsoem, Ph.D sebagai Dosen Pembimbing atas waktu dan kesempatan dalam mengarahkan penulis selama penyusunan tesis ini dari awal hingga tesis ini dapat diselesaikan dengan baik.
5. Kedua Orang Tua dan Keluarga penulis yang dengan penuh kasih sayang, doa dan kesabarannya selalu memberikan motivasi penulis untuk menyelesaikan perkuliahan dengan baik.

6. Rekan seperjuangan Magister Manajemen UMB37 yang tidak bisa disebutkan satu persatu, yang senantiasa memberikan semangat dan motivasi dari awal kuliah sampai akhirnya penulis dapat menyelesaikan perkuliahan dengan baik.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa tesis ini masih jauh dari sempurna dikarenakan terbatasnya pengalaman dan pengetahuan yang dimiliki penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran dan masukan yang membangun dari berbagai pihak. Semoga tesis ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan bagi penulis dan pembaca pada umumnya. Akhir kata dengan segala ketulusan dan kerendahan hati, penulis mohon maaf apabila ada kesalahan dalam penulisan tesis ini.

Jakarta, 16 Desember 2022



Bazzuri Sidik

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR ISI

ABSTRACT	i
ABSTRAK	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERNYATAAN <i>SIMILARITY CHECK</i>	iv
LEMBAR PERNYATAAN	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.2. Batasan Masalah.....	12
1.3. Rumusan Masalah	12
1.4. Tujuan Penelitian	14
1.5. Kontribusi Penelitian.....	15
BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	17
2.1. Teori Signal (<i>Signalling Theory</i>)	17
2.2. <i>Bird in The Hand Theory</i>	18
2.3. <i>Dividend Irrelevance Theory</i>	18
2.4. <i>Return Saham</i>	20
2.5. Analisis Fundamental.....	20
2.5.1. Rasio Likuiditas.....	21
2.4.1. Rasio Solvabilitas.....	22
2.5.2. Rasio Aktivitas	23
2.5.3. Rasio Profitabilitas	23
2.6. Ukuran Perusahaan.....	24
2.7. Kebijakan Dividen	24
2.8. Variabel Moderasi.....	26

2.9. Penelitian Terdahulu.....	26
2.10. Pengembangan Hipotesis	42
2.10.1. Pengaruh <i>Current Ratio</i> terhadap <i>Return Saham</i>	42
2.10.2. Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap <i>Return Saham</i> .	43
2.10.3. Pengaruh <i>Total Asset Turnover</i> terhadap <i>Return Saham</i>	44
2.10.4. Pengaruh <i>Return on Asset</i> terhadap <i>Return Saham</i>	45
2.10.5. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap <i>Return Saham</i> ...	45
2.10.6. Kebijakan Dividen dalam Memoderasi Pengaruh <i>Current Ratio</i> terhadap <i>Return Saham</i>	46
2.10.7. Kebijakan Dividen dalam Memoderasi Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap <i>Return Saham</i>	47
2.10.8. Kebijakan Dividen dalam Memoderasi Pengaruh <i>Total Asset Turnover</i> terhadap <i>Return Saham</i>	47
2.10.9. Kebijakan Dividen dalam Memoderasi Pengaruh <i>Return on Asset</i> terhadap <i>Return Saham</i>	48
2.10.10 Kebijakan Dividen dalam Memoderasi Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap <i>Return Saham</i>	48
2.11. Kerangka Pemikiran.....	49
BAB III METODE PENELITIAN	50
3.1. Desain Penelitian.....	50
3.2. Definisi Operasional dan Variabel	51
3.2.1. Variabel Bebas	51
3.2.2. Variabel Terikat.....	51
3.2.3. Variabel Moderasi	52
3.3. Populasi dan Sampel Penelitian	53
3.4. Metode Pengumpulan Data	55
3.5. Metode Analisis Data	56
3.5.1. Statistik Deskriptif.....	56
3.5.2. Analisis Regresi Data Panel	56
3.5.3. Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	60
3.5.4. Uji Asumsi Klasik	62

3.5.5. Koefisien Determinasi (<i>R-Square</i>).....	65
3.5.6. Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F).....	66
3.5.7. Uji Hipotesis.....	67
3.5.8. Uji Interaksi (<i>Moderated Regression Analysis / MRA</i>)...	67
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	71
4.1. Gambaran Umum <i>Jakarta Islamic Index</i>	71
4.2. Statistik Deskriptif.....	74
4.3. Statistik Inferensial.....	77
4.3.1. Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	77
4.3.2. Uji Asumsi Klasik.....	79
4.3.3. Analisis Regresi Data Panel dengan Model Terpilih.....	81
4.3.4. Uji <i>R-Square</i>	83
4.3.5. Pengujian Hipotesis Pertama (Uji t).....	84
4.3.6. Pengujian Hipotesis Kedua (<i>Moderated Regression Analysis</i>).....	86
4.3.7. Pembahasan Hasil Penelitian.....	93
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	106
5.1. Kesimpulan.....	106
5.2. Saran.....	107
5.2.1. Saran Bagi Perusahaan.....	107
5.2.2. Saran Bagi Investor.....	108
5.2.3. Saran Bagi Regulator.....	109
5.2.4. Saran Bagi Peneliti Selanjutnya.....	109
5.3. Keterbatasan Penelitian.....	110
5.4. Implikasi Penelitian.....	110
DAFTAR PUSTAKA.....	112
LAMPIRAN.....	116

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1.	Produk Pasar Modal Syariah.....	2
Tabel 2. 1.	Penelitian Terdahulu	27
Tabel 3. 1.	Definisi Operasional dan Variabel.....	52
Tabel 3. 2.	Kriteria Pemilihan Sampel.....	54
Tabel 3. 3.	Sampel Penelitian	55
Tabel 3. 4.	Durbin Watson.....	64
Tabel 4. 1	Statistik Deskriptif.....	75
Tabel 4. 2.	Hasil Uji Chow	77
Tabel 4. 3.	Hasil Uji Hausman.....	78
Tabel 4. 4.	Hasil Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	78
Tabel 4. 5.	Uji Multikolinieritas	80
Tabel 4. 6.	Uji Heteroskedastisitas	81
Tabel 4. 7.	Hasil Regresi Data Panel Fixed Effect Model	82
Tabel 4. 8.	Nilai Adjusted R-Square.....	84
Tabel 4. 9.	Hasil Uji t.....	85
Tabel 4. 10.	Hasil Uji MRA Tahap 1 Variabel CR dan DPR terhadap Return Saham.....	86
Tabel 4. 11.	Hasil Uji MRA Tahap 2 Variabel Interaksi (CR*DPR) terhadap Return Saham.....	87
Tabel 4. 12.	Hasil Uji MRA Tahap 1 Variabel DER dan DPR terhadap Return Saham.....	88
Tabel 4. 13.	Hasil Uji MRA Tahap 2 Variabel Interaksi (DER*DPR) terhadap Return Saham.....	88
Tabel 4. 14.	Hasil Uji MRA Tahap 1 Variabel TATO dan DPR terhadap Return Saham.....	89
Tabel 4. 15.	Hasil Uji MRA Tahap 2 Variabel Interaksi (TATO*DPR) terhadap Return Saham.....	89
Tabel 4. 16.	Hasil Uji MRA Tahap 1 Variabel ROA dan DPR terhadap Return Saham.....	90

Tabel 4. 17. Hasil Uji MRA Tahap 2 Variabel Interaksi (ROA*DPR) terhadap Return Saham.....	91
Tabel 4. 18. Hasil Uji MRA Tahap 1 Variabel SIZE dan DPR terhadap Return Saham.....	92
Tabel 4. 19. Hasil Uji MRA Tahap 2 Variabel Interaksi (SIZE*DPR) terhadap Return Saham.....	92



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1. Perkembangan Saham Syariah Pada Tahun 2016 – 2020	4
Gambar 1. 2. Return Saham JII, LQ 45, dan SRI KEHATI.....	5
Gambar 2. 1. Kerangka Pemikiran.....	49
Gambar 4. 1. Pergerakan Harga Saham Jakarta Islamic Index	73
Gambar 4. 2. Uji Normalitas	79



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Data Observasi Perusahaan Jakarta Islamic Index Periode 2016 – 2020	116
Lampiran 2. Data Outlier	117
Lampiran 3. Hasil Common Effect Model.....	118
Lampiran 4. Hasil Random Effect Model.....	118

