



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN



**PENGARUH FAKTOR EKONOMI MAKRO DAN RASIO KEUANGAN
TERHADAP *RETURN* SAHAM SYARIAH SEKTOR INDUSTRI BARANG
KONSUMSI**

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

**DISUSUN OLEH:
LINDA AZARIANI
NIM. 4417020035**

**PROGRAM STUDI KEUANGAN DAN PERBANKAN SYARIAH
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN
JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI JAKARTA
AGUSTUS 2021**

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN



**PENGARUH FAKTOR EKONOMI MAKRO DAN RASIO KEUANGAN
TERHADAP RETURN SAHAM SYARIAH SEKTOR INDUSTRI BARANG
KONSUMSI**

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan pada
Program Studi Sarjan Terapan Keuangan dan Perbankan Syariah Jurusan
Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

**DISUSUN OLEH:
LINDA AZARIANI**

NIM. 4417020035

**PROGRAM STUDI KEUANGAN DAN PERBANKAN SYARIAH
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN
JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI JAKARTA
AGUSTUS 2021**

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengunumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan bahwa yang tertulis di dalam Laporan Skripsi Terapan ini adalah hasil karya saya sendiri bukan plagiat karya orang lain baik sebagian atau seluruhnya. Pendapat, gagasan, atau temuan orang lain yang terdapat di dalam laporan Skripsi Terapan ini telah saya kutip dan saya rujuk sesuai dengan etika ilmiah.

Nama : Linda Azariani

NIM : 4417020035

Tanda Tangan :



Tanggal : 11 September 2021

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengunumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta Milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh:

Nama : Linda Azariani

NIM : 4417020035

Program Studi : Keuangan dan Perbankan Syariah

Judul Skripsi : Pengaruh Faktor Ekonomi Makro Dan Rasio Keuangan Terhadap
Return Saham Syariah Sektor Industri Barang Konsumsi

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan pada Program Studi Keuangan dan Perbankan Syariah Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.

DEWAN PENGUJI

Ketua Penguji : Fathir Ashfath, S.E., M.M.

()

Anggota Penguji : Ida Syafrida, S.E., M.Si.

()

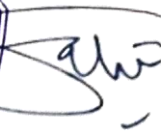
DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 7 September 2021

Ketua Jurusan Akuntansi



()

Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M.

NIP. 196404151990032002



LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Linda Azariani
Nomor Induk Mahasiswa : 4417020035
Program Studi : Keuangan dan Perbankan Syariah
Judul Skripsi : Pengaruh Faktor Ekonomi Makro Dan Rasio
Keuangan Terhadap *Return* Saham Syariah Sektor Industri Barang Konsumsi

Disetujui oleh:

Pembimbing I

Ida Syafrida, S.E., M.Si.
NIP. 197602042005012001

Pembimbing II

Nuraeni Hadiati Farhani, S.ST., MBA.
NIDK. 8813540017

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA

Ketua Program Studi
Keuangan dan Perbankan Syariah

Ida Syafrida, S.E., M.Si.
NIP. 197602042005012001

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademik Politeknik Negeri Jakarta, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Linda Azariani
NIM : 4417020035
Program Studi : Sarjana Terapan Keuangan dan Perbankan Syariah
Jurusan : Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi Terapan

Demikian pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Politeknik Negeri Jakarta **Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif (*Non-Exclusive Royalty Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

Pengaruh Faktor Ekonomi Makro Dan Rasio Keuangan Terhadap *Return* Saham Syariah Sektor Industri Barang Konsumsi

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Politeknik Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia atau mengformatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Depok

Pada tanggal : 6 September 2021

Yang menyatakan

Linda Azariani

Hak Cipta :
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengunumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Linda Azariani

Keuangan dan Perbankan Syariah

Pengaruh Faktor Ekonomi Makro Dan Rasio Keuangan Terhadap *Return* Saham Syariah Sektor Industri Barang Konsumsi

ABSTRAK

Saham syariah sektor industri barang konsumsi merupakan saham yang stabil jika kondisi perekonomian sedang tidak baik (defensif). Namun, pada periode 2016-2020, kinerja saham tersebut menurun yang berdampak kepada return saham yang diterima investor. Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis pengaruh faktor ekonomi makro (inflasi) dan pengaruh rasio solvabilitas (DER) terhadap *return* saham syariah sektor industri barang konsumsi dengan rasio profitabilitas (ROE) sebagai variabel mediasi. Data yang digunakan berupa *cross section* dan *time series* triwulanan dimulai dari periode Januari 2016 (Triwulan I-2016) sampai Desember 2020 (Triwulan IV-2020) masing-masing perusahaan sektor industri barang konsumsi di ISSI yang berjumlah 27 perusahaan yang dimana menjadi sampel pada penelitian ini. Jenis data adalah data sekunder yang berasal dari Laporan Keuangan Triwulanan Perusahaan, Laporan Badan Pusat Statistik, dan Yahoo *Finance*. Metode analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis jalur (*path analysis*) yang dikombinasikan dengan analisis regresi data panel. Hasil penelitian menunjukkan bahwa inflasi dan DER berpengaruh langsung signifikan terhadap ROE, inflasi dan DER tidak berpengaruh signifikan terhadap return saham syariah, ROE berpengaruh langsung signifikan terhadap return saham syariah, terdapat pengaruh tidak langsung antara inflasi dan DER terhadap return saham syariah yang dimediasi secara signifikan oleh ROE.

Kata Kunci : *Return* Saham Syariah, Inflasi, DER, ROE.

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Linda Azarani

Sharia Finance and Banking

The Effect of Macroeconomic Factors and Financial Ratios on Sharia Stock Returns in the Consumer Goods Industry Sektor

ABSTRACT

Sharia stocks in the consumer goods industry sector are stable stocks if economic conditions are not good (defensive). However, in 2016-2020, the performance of these shares decreased which had an impact on the stock returns received by investors. This research aims to examine and analyze the effect of macroeconomic factors (inflation) and the effect of solvency ratio (DER) on sharia stock returns in the consumer goods industry sector with profitability ratio (ROE) as a mediating variable. The data used are in the form of cross sections and quarterly time series from January 2016 (Quarter I-2016) to December 2020 (Quarter IV-2020) of each company in the consumer goods industry sector at ISSI, totaling 27 companies sampled in this study. The type of data used is secondary data from the Company's Quarterly Financial Statements, the Central Bureau of Statistics Report, and Yahoo Finance. The data analysis method used in this study is path analysis combined with panel data regression analysis. The results show that inflation and DER have a significant direct effect on ROE, inflation and DER have no significant effect on Islamic stock returns, ROE has a significant direct effect on Islamic stock returns, there is an indirect effect between inflation and DER on Islamic stock returns which is mediated significantly by ROE.

Keywords: Sharia Stock Return, Inflation, DER, ROE.

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengunumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji serta syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah *Subhanahu Wa Ta'ala* yang telah memberi rahmat, kesehatan, dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini dengan semaksimal mungkin. Adapun judul skripsi yang penulis jadikan topik penelitian ini adalah "Pengaruh Faktor Ekonomi Makro Dan Rasio Keuangan Terhadap *Return* Saham Syariah Sektor Industri Barang Konsumsi".

Dalam penyusunan skripsi ini penulis telah mendapatkan dukungan dan bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr. SC. Zaenal Nur Arifin, Dipl. Ing HTL, M.T., selaku Direktur Politeknik Negeri Jakarta.
2. Ibu Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M., selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.
3. Ibu Ida Syafrida, S.E., M.Si., selaku Ketua Program Studi Sarjana Terapan Keuangan dan Perbankan Syariah serta sekaligus Dosen Pembimbing I (satu) yang telah meluangkan waktunya untuk memberikan bimbingan dan arahan dalam penyusunan skripsi terapan ini. Terima kasih atas kemudahan, didikan, dan ilmu yang diberikan kepada penulis.
4. Ibu Nuraeni Hadiati Farhani, S.ST., MBA., selaku Dosen Pembimbing II (dua) yang juga telah meluangkan waktunya untuk memberikan bimbingan serta arahan dalam penyusunan skripsi terapan ini. Terima kasih atas saran, kemudahan, dan didikan yang diberikan kepada penulis.
5. Seluruh Dosen Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta khususnya Dosen Keuangan dan Perbankan Syariah yang telah memberikan banyak ilmu yang bermanfaat selama perkuliahan.
6. Keluarga tercinta yaitu bapak, ibu, kakak, dan adik yang selalu memberikan dukungan baik dari segi moral maupun materil dan selalu memberikan doa yang tidak pernah putus sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi terapan ini.

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Kepada Sholekhah, Purti, Amanda, Innaka, Hurul, Sekar, Indah, dan Nadia selaku teman penulis yang telah memberikan semangat, keceriaan, dan bantuan saat penulis sedang mengalami kesulitan.

Teman-teman Program Studi Keuangan dan Perbankan Syariah angkatan 2017 khususnya kelas BS 8A yang sudah berjuang bersama-sama selama empat tahun.

Semua pihak yang telah membantu dan memberikan semangat serta doanya kepada penulis yang tidak dapat penulis sampaikan satu per satu namun tidak mengurangi rasa terima kasih penulis.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih terdapat kekeliruan dan kekurangan. Oleh karena itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun untuk perbaikan skripsi ini. Akhir kata penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat serta menambah ilmu pengetahuan bagi semua pihak.

Depok, 20 Agustus 2021

Penulis

Linda Azariani

NIM. 4417020035

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**



DAFTAR ISI

DEKLARASI PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
DEKLARASI PENGESAHAN	iii
DEKLARASI PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iv
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	v
ABSTRAK	vi
ABSTRACT.....	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
BAB I.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	7
1.3 Pertanyaan Penelitian	7
1.4 Tujuan Penelitian.....	8
1.5 Manfaat Penelitian.....	9
1.6 Sistematika Penulisan.....	9
BAB II.....	11
2.1 Landasan Teori.....	11
2.1.1 Investasi Syariah	11
2.1.2 Pasar Modal Syariah	12
2.1.3 Saham Syariah.....	14
2.1.4 Faktor Ekonomi Makro	19
2.1.5 Rasio Keuangan	23
2.2 Penelitian Terdahulu.....	25
2.3 Kerangka Pemikiran dan Pengembangan Hipotesis.....	30
2.3.1 Kerangka Pemikiran.....	30
2.3.2 Pengembangan Hipotesis	31
BAB III	36
3.1 Jenis Penelitian	36
3.2 Objek Penelitian	36
3.3 Metode Pengambilan Sampel.....	36
3.4 Jenis dan Sumber Data Penelitian	37

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

3.5	Metode Pengumpulan Data	37
3.6	Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel.....	38
3.6.1	Variabel Penelitian	38
3.6.2	Definisi Operasional Variabel.....	38
3.7	Metode Analisis Data	39
3.7.1	Analisis Statistik Deskriptif	39
3.7.2	Analisis Regresi Data Panel	40
3.7.3	Uji Asumsi Klasik.....	42
3.7.4	Analisis Jalur (<i>Path Analysis</i>)	44
3.7.5	Uji Hipotesis	47
BAB IV	50
4.1	Hasil Penelitian.....	50
4.1.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	50
4.1.2	Analisis Statistik Deskriptif	51
4.1.3	Uji Regresi Data Panel	53
4.1.4	Analisis Jalur (<i>Path Analysis</i>)	61
4.1.5	Pengujian Hipotesis.....	65
4.2	Pembahasan Hasil Penelitian.....	70
4.3	Implikasi Hasil Penelitian	81
BAB V	84
5.1	Kesimpulan.....	84
5.2	Saran	85
DAFTAR PUSTAKA	87
LAMPIRAN	92



DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Rata-rata <i>Return</i> Saham Syariah, Tingkat Inflasi, DER, dan ROE.....	4
Tabel 2.1 Kerangka Berpikir.....	26
Tabel 3.1 Definisi Operasional Variabel.....	38
Tabel 4.1 Analisis Statistik Deskriptif	52
Tabel 4.2 Uji Chow Persamaan Sub struktur 1	53
Tabel 4.3 Uji Chow Persamaan Sub struktur 2	54
Tabel 4.4 Uji Hausman Persamaan Sub struktur 1.....	54
Tabel 4.5 Uji Hausman Persamaan Sub struktur 2.....	55
Tabel 4.6 Uji <i>Lagrange Multiplier</i> Persamaan Sub struktur 1	55
Tabel 4.7 Uji <i>Lagrange Multiplier</i> Persamaan Sub struktur 2	56
Tabel 4.8 Uji Multikolinearitas Persamaan Sub struktur 1	58
Tabel 4.9 Uji Multikolinearitas Persamaan Sub struktur 2.....	58
Tabel 4.10 Uji Heteroskedastisitas Persamaan Sub struktur 1.....	59
Tabel 4.11 Uji Heteroskedastisitas Persamaan Sub struktur 2.....	59
Tabel 4.12 Uji Autokorelasi Persamaan Sub struktur 1	60
Tabel 4.13 Uji Autokorelasi Persamaan Sub struktur 2.....	60
Tabel 4.14 Regresi Panel Persamaan Sub struktur 1.....	61
Tabel 4.15 Regresi Panel Persamaan Sub struktur 2.....	62
Tabel 4.16 Pengaruh langsung, Tidak Langsung, & Total Pengaruh	63
Tabel 4.17 Uji R^2 Persamaan Sub struktur 1.....	66
Tabel 4.18 Uji R^2 Persamaan Sub struktur 2.....	66
Tabel 4.19 Uji T Parsial Persamaan Sub struktur 1	67
Tabel 4.20 Uji T Parsial Persamaan Sub struktur 2	68

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Gambar 1.1 Indeks Kinerja Saham Syariah Sektor Barang Konsumsi, Sektor Infrastruktur, dan Sektor Keuangan 2016-2020	3
Gambar 2.1	Model Kerangka Pemikiran	31
Gambar 3.1	Analisis Jalur	46
Gambar 4.1	Uji Normalitas Persamaan Sub struktur 1	57
Gambar 4.2	Uji Normalitas Persamaan Sub struktur 2	57
Gambar 4.3	Analisis Jalur	63
Gambar 4.4	Uji Sobel Persamaan Sub struktur 1	70
Gambar 4.5	Uji Sobel Persamaan Sub struktur 2	70

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengunumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta





DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan.....	93
Lampiran 2 Data Rata-rata Return Saham Syariah Sektor Industri Perang Konsumsi, Inflasi, dan Rasio Keuangan 2016-2020 (dalam %)......	95
Lampiran 3 Uji CEM (<i>Common Effect Model</i>).....	109
Lampiran 4 Uji FEM (<i>Fixed Effect Model</i>).....	110
Lampiran 5 Uji REM (<i>Random Effect Model</i>).....	111
Lampiran 6 Uji Chow.....	113
Lampiran 7 Uji Hausman.....	115
Lampiran 8 Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	117
Lampiran 9 Uji Normalitas.....	119
Lampiran 10 Uji Multikolinearitas.....	120
Lampiran 11 Uji Heteroskedastisitas.....	121
Lampiran 12 Uji Autokorelasi.....	122
Lampiran 13 Uji Sobel.....	123

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Perkembangan industri keuangan Islam di Indonesia selama beberapa tahun terakhir cukup pesat. Perkembangan industri keuangan Islam ini ditandai dengan munculnya lembaga keuangan syariah di Indonesia, diantaranya adalah industri perbankan syariah, asuransi syariah, dan pasar modal syariah. Industri keuangan Islam ini mempunyai peranan penting dalam hal intermediasi atau menghubungkan antara pihak yang mempunyai kelebihan dana (*supply side*) dengan pihak yang membutuhkan dana (*demand side*). Pasar modal syariah menjadi salah satu industri keuangan Islam yang mempunyai peranan penting dalam perekonomian negara yaitu sebagai penyedia infrastruktur bagi pihak yang memerlukan dana pengembangan usaha melalui penerbitan efek (saham) syariah (Abdalloh, 2019:18). Melalui mekanisme tersebut, kebutuhan dana perusahaan akan ditawarkan kepada masyarakat. Di sisi lain, pasar modal syariah juga menyediakan infrastruktur untuk masyarakat yang ingin menjadi investor dengan membeli efek berupa saham syariah yang tentunya sudah terjamin bebas dari unsur yang dilarang syariat Islam.

Tonggak sejarah kelahiran pasar modal syariah Indonesia diawali dengan penerbitan reksa dana syariah pertama di Indonesia oleh Danareksa *Investment Management* (DIM) pada tahun 1997. Lalu pada tahun 2000, DIM bekerjasama dengan Bursa Efek Jakarta (BEJ) meluncurkan *Jakarta Islamic Index* (JII) sebagai indeks saham syariah pertama di Indonesia. Dilanjutkan pada tahun 2003 DSN-MUI menerbitkan Fatwa No. 40 tahun 2003 tentang pasar modal dan pedoman umum penerapan prinsip syariah di bidang pasar modal. Pada tahun 2011, DSN-MUI menerbitkan Fatwa No. 80 tentang penerapan prinsip syariah dalam mekanisme perdagangan efek bersifat ekuitas di pasar reguler. Di tahun yang sama, BEI menerbitkan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) yang berisikan seluruh saham syariah yang tercatat di BEI. Berdasarkan data dari Bursa Efek Indonesia (BEI) sejak awal diterbitkannya ISSI oleh OJK pada 12 Mei 2011 yang baru

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

terisikan 214 saham syariah, namun pada tahun 2021 jumlah saham di ISSI bertambah menjadi 427 saham syariah.

Saham juga diklasifikasikan berdasarkan sektor industrinya. Berdasarkan data dari BEI, pada tanggal 25 Januari 2021 BEI meluncurkan *Indonesia Stock Exchange Industrial Classification (IDX-IC)* dimana saham yang diterbitkan oleh perusahaan-perusahaan yang telah *go public* dikategorikan menjadi 12 sektor yang meliputi sektor energi, barang baku, perindustrian, barang konsumsi primer, barang konsumsi non-primer, kesehatan, keuangan, properti dan *real estate*, teknologi, infrastruktur, transportasi dan logistik, dan produk investasi tercatat. Salah satu saham yang paling diminati oleh para investor yaitu saham sektor industri barang konsumsi (*consumer goods*).

Frensidy (2020) menyatakan bahwa saham sektor barang konsumsi bersifat defensif yaitu saham yang mampu bertahan dalam kondisi resesi dan krisis. Industri barang konsumsi menyediakan produk-produk yang merupakan kebutuhan primer masyarakat. Permintaan akan produk industri barang konsumsi akan cenderung stabil yang berdampak pada kemampuan menghasilkan laba yang optimal. Saham yang bersifat defensif adalah saham yang cenderung lebih stabil dalam masa resesi atau perekonomian yang tidak menentu berkaitan dengan dividen, pendapatan, dan kinerja pasar (Subramanyam dan Wild, 2010:243). Saham sektor industri barang konsumsi disebut sebagai saham defensif karena jika terjadi gejolak perekonomian kinerja saham ini bisa mengalami penurunan namun tidak terlalu berarti dan masih dapat diatasi dibandingkan dengan saham sektor lainnya.

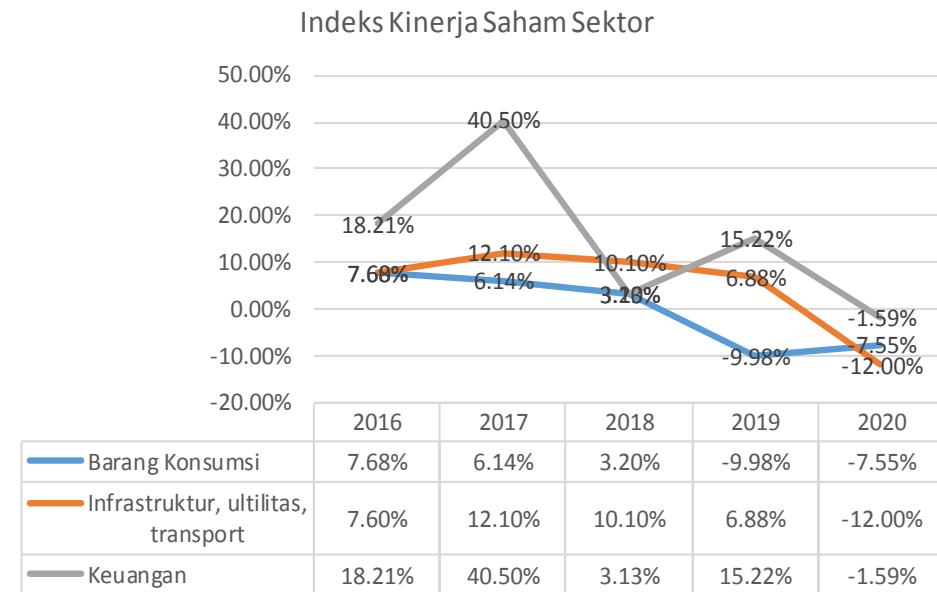
Namun, selama periode 2016 hingga 2020 data dari BEI menunjukkan bahwa kinerja saham syariah sektor industri barang konsumsi cenderung terus mengalami penurunan yang cukup signifikan jika dibandingkan dengan kinerja saham sektor infrastruktur, utilitas, dan transportasi dan sektor keuangan yang ditunjukkan dalam gambar grafik indeks kinerja saham berikut ini.



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Gambar 1.1 Indeks Kinerja Saham Syariah Sektor Barang Konsumsi, Sektor Infrastruktur, dan Sektor Keuangan 2016-2020

Sumber: Bursa Efek Indonesia, 2020 (data diolah).

Pada gambar di atas indeks kinerja saham syariah sektor industri barang konsumsi yang diukur dengan menghitung rata-rata harga penutupan saham, cenderung mengalami pelemahan secara *year to date* (ytd). Dari Gambar 1.1 terlihat bahwa pada tahun 2016 kinerja saham meningkat 7.68% atau naik dari level 2,493.36 ke level 2,684.91. Tahun 2017 kinerja saham hanya mengalami sedikit peningkatan sebesar 6.14% atau naik dari level 2,684.91 ke level 2,849.89. Tahun 2018 kinerja saham mengalami pelemahan 3.20% yaitu turun dari level 2,849.89 ke level 2,941.07. Tahun 2019 kinerja saham terus melemah hingga -9.98% atau turun hingga ke level 2,647.56. Berlanjut pada tahun 2020 kinerja saham masih melemah sebesar -7.55% atau turun ke level 2,447.69.

Kondisi ini berbeda dengan kinerja saham sektor infrastruktur, utilitas, dan transportasi yang mengalami kenaikan pada tahun 2016 ke 2017 sebesar 4.5% dan bergerak melemah dari tahun 2017 sampai 2020 sebesar -12.00%. Kinerja saham sektor keuangan juga berbeda yaitu mengalami fluktuasi dari tahun 2016 ke 2017 mengalami kenaikan hingga mencapai 40.50% lalu mengalami pelemahan pada tahun 2018 mencapai 3.13%, lalu menguat kembali pada tahun 2019 hingga 15.22%, dan melemah kembali secara signifikan sebesar -1.59%. Salah satu penyebab penurunan indeks kinerja saham syariah sektor industri barang konsumsi



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Selama lima tahun terakhir dikarenakan penurunan konsumsi rumah tangga. Berdasarkan data dari BPS (Badan Pusat Statistik), secara kumulatif pertumbuhan konsumsi rumah tangga tahun 2016 sebesar 5.01% dan pada tahun 2020 tingkat konsumsi rumah tangga terus mengalami penurunan hingga mencapai -2.60%. Konsumsi rumah tangga yang cenderung menurun disebabkan oleh melemahnya daya beli masyarakat menengah ke bawah yang sejalan dengan laju inflasi yang rendah karena pendapatan masyarakat yang menurun ditambah dengan adanya pandemi yang membatasi pergerakan sosial sehingga membuat masyarakat lebih memilih untuk menyimpan uangnya di bank dan selektif dalam membeli barang konsumsi sehingga membuat permintaan barang (*demand*) pada perusahaan sektor industri barang konsumsi menurun lalu membuat penjualan menurun yang pada akhirnya berdampak kepada kinerja perusahaan yang melemah.

Penurunan indeks kinerja saham ini akan menimbulkan dampak kepada penurunan tingkat *return* saham yang akan dibagikan kepada investor (Pratama, 2019). Persentase *return* saham ini sangat penting diketahui oleh para investor karena salah satu tujuan utama investasi saham yaitu untuk mendapatkan keuntungan dari hasil total *return* berupa dividen dan *capital gain*. Menurut Samsul (2015: 200), terdapat faktor eksternal dan faktor internal yang dapat mempengaruhi *return* saham. Faktor yang berasal dari eksternal yaitu berupa faktor makro ekonomi yang meliputi tingkat bunga umum domestik, tingkat inflasi, kurs valuta asing, dan kondisi ekonomi internasional. Faktor yang berasal dari internal perusahaan yaitu berupa rasio keuangan yang menunjukkan kinerja perusahaan.

Tabel 1.1 Rata-rata *Return* Saham Syariah, Tingkat Inflasi, DER, dan ROE

Tahun	Return	Ekonomi Makro	Solvabilitas	Profitabilitas
		Inflasi	(DER)	(ROE)
2016	17.01%	3.02%	85.89%	13.53%
2017	14.10%	3.61%	80.84%	12.34%
2018	14.69%	3.13%	81.04%	10.11%
2019	-7.39%	2.72%	86.35%	11.46%
2020	9,68%	1.68%	83.83%	8.23%

Sumber: IDX, Yahoo *Finance*, dan BPS, 2020 (data diolah).



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Tabel 1.1 menunjukkan persentase *return* saham syariah sektor industri barang konsumsi dengan mempertimbangkan faktor ekonomi makro berupa inflasi dan rasio keuangan berupa rasio solvabilitas (DER) dan rasio profitabilitas (ROE) yang diduga berpengaruh terhadap pergerakan tingkat *return* saham. Persentase rata-rata *return* ini diukur dengan menghitung jumlah *capital gain* dan dividen per tahun yang dihasilkan oleh perusahaan sektor industri barang konsumsi di ISSI periode 2016-2020. Terlihat bahwa persentase rata-rata *return* tertinggi berada pada tahun 2016 yaitu sebesar 17.01%. Tahun 2019 persentase rata-rata *return* berada di angka -7.39% atau mengalami penurunan sebesar 24.4%. Namun, pada tahun 2020 persentase rata-rata *return* mulai naik menjadi 9.68%.

Tingkat inflasi menjadi salah satu faktor ekonomi makro yang dapat mempengaruhi *return* saham. Pada tabel 1.1 laju inflasi selama tahun 2016 hingga 2020 cenderung menurun. Penurunan daya beli masyarakat yang terjadi sejalan dengan laju inflasi yang rendah (turun) bahkan pada tahun 2020 laju inflasi hanya mencapai 1.68% atau turun sebesar 1.93% dari tahun 2017. Akibat dari kondisi ini, harga sulit mengalami kenaikan dikarenakan permintaan akan barang (*demand*) menurun dan daya beli masyarakat melemah sehingga membuat kinerja dan profitabilitas menurun. Pada Tabel 1.1 terlihat bahwa tahun 2018 hingga 2019 tingkat inflasi tahunan mengalami penurunan menjadi 2.72% tetapi persentase *return* yang dibagikan tahun 2019 juga turun menjadi sebesar -7.39%. Kondisi ini berbeda dengan teori bahwa inflasi yang tinggi akan meningkatkan biaya produksi dan menurunkan pendapatan perusahaan (Gilarso, 2013:200). Nurkholifah dan Abdullah (2011) serta Pasaribu (2020) juga menyatakan bahwa inflasi yang tinggi menjadi sinyal negatif kepada emiten karena karena biaya bahan baku yang mahal diikuti oleh naiknya harga jual produk yang membuat daya beli konsumen rendah dan mengakibatkan pendapatan (*profit*) perusahaan pun berkurang sehingga menyebabkan *return* saham menurun. Menurut penelitian Putri dkk. (2019) menunjukkan hasil yang berbeda bahwa inflasi berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham. Sedangkan Marsintauli (2019) dan Ginting (2016) menunjukkan hasil yang berbeda yaitu inflasi tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Faktor internal perusahaan yang mempengaruhi *return* saham dapat digambarkan melalui kinerja perusahaan salah satunya dari rasio solvabilitas yang diproksikan melalui DER (*Debt to Equity Ratio*). Pada Tabel 1.1 bahwa DER tahun 2016-2017 menurun sebesar 5.05% namun *return* saham juga semakin menurun yaitu sebesar 2.91%. Kondisi ini berbeda dengan teori bahwa semakin tinggi utang akan mengurangi jumlah laba yang diterima oleh perusahaan begitupun sebaliknya (Hanafi, 2013:309). Nurcahyani dan Daljono (2014) dalam penelitiannya menyatakan bahwa perusahaan dengan tingkat DER yang tinggi akan semakin besar kewajibannya. Di sisi lain, perusahaan akan lebih memprioritaskan pembayaran kewajibannya dibanding dengan pembayaran *return* kepada investor, sehingga DER memiliki hubungan yang negatif dengan *return* saham. pada penelitian yang dilakukan oleh Anugrah dan Syaichu (2017) menunjukkan hasil yang berlawanan yaitu bahwa DER memiliki pengaruh positif tidak signifikan terhadap *return* saham. Sementara itu, penelitian oleh Supriantikasari dan Utami (2019) memberikan hasil yang berbeda bahwa DER tidak berpengaruh terhadap *return* saham.

Selain rasio solvabilitas, untuk mengukur kinerja keuangan dapat digunakan rasio profitabilitas. Pada Tabel 1.1 dimana ROE pada emiten sektor industri barang konsumsi mengalami penurunan selama 2016 hingga 2020 sebesar 5.30% atau turun dari 13.53% hingga ke 8.23% dan membuat *return* saham juga bergerak menurun sebesar 7.68%. Penelitian yang dilakukan oleh Elisa (2018) menyatakan bahwa dalam analisis kinerja keuangan perusahaan, rasio profitabilitas merupakan rasio yang sangat penting hal ini dikarenakan jika perusahaan mampu menghasilkan keuntungan yang besar dan konsisten naik maka dapat dikatakan bahwa perusahaan tersebut merupakan perusahaan yang bagus sebagai tempat berinvestasi. ROE menjadi salah satu alat yang sangat penting bagi investor untuk mengukur tingkat hasil pengembalian dari investasi para pemegang saham (Fahmi, 2012:99). Penelitian yang dilakukan oleh Tumonggar dkk. (2017) memberikan hasil yang berbeda bahwa ROE tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Rasio profitabilitas ini memainkan peranan penting sebagai mediator karena tinggi rendahnya profitabilitas dipengaruhi oleh faktor eksternal



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

an internal perusahaan sehingga membuat tingkat profitabilitas bisa mempengaruhi *return* saham (Firdaus, 2013:205).

Berdasarkan pemaparan tersebut, maka perlu adanya analisis mendalam yang dilakukan dengan menggunakan faktor ekonomi makro dan rasio keuangan yang mempengaruhi *return* saham dengan judul penelitian “Pengaruh Faktor Ekonomi Makro dan Rasio Keuangan Terhadap *Return* Saham Syariah Sektor Industri Barang Konsumsi”.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang dipaparkan di atas dapat dilihat bahwa sepanjang tahun 2016-2020 kinerja saham sektor industri barang konsumsi terus mengalami penurunan yang diikuti pula dengan penurunan persentase *return* saham. Padahal, saham sektor industri barang konsumsi ini menjadi saham yang paling banyak dipilih oleh investor karena tergolong *defensive*. Penurunan ini terjadi karena adanya pengaruh dari faktor ekonomi makro. Dimana faktor ini juga berakibat kepada kinerja keuangan perusahaan menjadi kurang baik sehingga *return* saham juga ikut menurun. Oleh karena itu, setiap investor akan melakukan analisis yang mendalam berupa analisis faktor ekonomi makro dan analisis fundamental perusahaan dengan menggunakan rasio keuangan sebelum berinvestasi saham. Selain itu, adanya *fenomena gap* dimana data yang tersedia yang merupakan hasil dari kondisi ekonomi makro ternyata tidak sesuai dengan teori tentang faktor-faktor yang mempengaruhi *return* saham. Selain itu masih ditemukannya inkonsistensi *research gap* antara penelitian-penelitian terdahulu. Inkonsistensi tersebut terlihat pada perbedaan hasil penelitian terdahulu tentang variabel-variabel rasio keuangan yang mempengaruhi *return* saham.

1.3 Pertanyaan Penelitian

Berdasarkan latar belakang dan rumusan masalah yang diuraikan di atas, maka rumusan masalah yang diangkat dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Bagaimana pengaruh faktor ekonomi makro terhadap *return* saham syariah sektor industri barang konsumsi?

Bagaimana pengaruh rasio solvabilitas terhadap *return* saham syariah sektor industri barang konsumsi?

Bagaimana pengaruh rasio profitabilitas terhadap *return* saham syariah sektor industri barang konsumsi?

Bagaimana pengaruh faktor ekonomi makro terhadap rasio profitabilitas pada emiten sektor industri barang konsumsi?

Bagaimana pengaruh rasio solvabilitas terhadap rasio profitabilitas pada emiten sektor industri barang konsumsi?

Bagaimanakah pengaruh faktor ekonomi makro dan rasio solvabilitas terhadap *return* saham syariah sektor industri barang konsumsi yang dimediasi oleh rasio profitabilitas?

1.4 Tujuan Penelitian

Berdasarkan pertanyaan penelitian yang telah diuraikan sebelumnya, maka tujuan penelitian ini adalah:

1. Untuk menganalisis pengaruh faktor ekonomi makro terhadap *return* saham syariah sektor industri barang konsumsi.
2. Untuk menganalisis pengaruh rasio solvabilitas terhadap *return* saham syariah sektor industri barang konsumsi.
3. Untuk menganalisis pengaruh rasio profitabilitas terhadap *return* saham syariah sektor industri barang konsumsi.
4. Untuk menganalisis pengaruh faktor ekonomi makro terhadap rasio profitabilitas pada emiten sektor industri barang konsumsi.
5. Untuk menganalisis pengaruh rasio solvabilitas terhadap rasio profitabilitas pada emiten sektor industri barang konsumsi.
6. Untuk menganalisis pengaruh faktor ekonomi makro dan rasio solvabilitas terhadap *return* saham syariah sektor industri barang konsumsi yang dimediasi oleh rasio profitabilitas.



1.5 Manfaat Penelitian

Adapun manfaat yang bisa digunakan oleh berbagai pihak dari hasil penelitian ini diantaranya adalah:

Manfaat Teoritis

Hasil penelitian ini secara teoritis diharapkan dapat menambah pemahaman khususnya mengenai persepsi dan pengetahuan mahasiswa terhadap pengaruh rasio keuangan dan faktor makroekonomi terhadap *return* saham syariah. Selain itu, penelitian ini diharapkan bisa menjadi referensi tambahan bagi pihak-pihak yang melakukan penelitian di bidang keuangan, khususnya mengenai kajian tentang saham syariah.

Manfaat Praktis

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi informasi dan bahan pertimbangan bagi para investor dalam menginvestasikan modalnya pada saham syariah. Investor diharapkan memperhatikan faktor ekonomi makro dan rasio keuangan yang bisa memberikan pengaruh bagi pergerakan tingkat pengembalian (*return*).

1.6 Sistematika Penulisan

Untuk mempermudah dalam memahami skripsi ini, maka penulis akan menguraikan sistematika penulisan dari penelitian ini. Adapun skripsi ini terdiri dari lima bab yang masing-masing bab terdiri dari beberapa sub bab berkaitan satu sama lainnya dengan sistematika penulisan sebagai berikut:

Bab 1 Pendahuluan memuat pendahuluan yang terdiri dari enam sub bab, yaitu latar belakang penelitian yang menjelaskan sebab timbulnya masalah, rumusan masalah penelitian, pertanyaan penelitian, tujuan penelitian, manfaat penelitian dan sistematika penulisan skripsi yang menggambarkan kerangka pembahasan antar bab yang berhubungan dan berkaitan satu dengan lainnya.

Bab 2 Tinjauan Pustaka memuat kajian pustaka yang terdiri dari tinjauan teoritis yang memuat teori-teori yang mendukung penelitian, tinjauan pustaka yang memuat penelitian-penelitian terdahulu, kerangka pikir dan hipotesis.

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Bab 3 Metode Penelitian memuat metodologi penelitian yang terdiri dari metode penelitian, populasi dan teknik *sampling*, jenis dan sumber data, teknik pengumpulan data, definisi konsep dan operasionalisasi, dan teknik analisa data.

Bab 4 Hasil Penelitian Dan Pembahasan memuat hasil dan pembahasan penelitian. Dalam bab ini penulis mendeskripsikan tentang perusahaan yang menjadi sampel penelitian dan menjabarkan hasil penelitian yang berupa data angka serta pembahasan dan implikasi penelitiannya.

Bab 5 Penutup berisi kesimpulan pembahasan dari awal hingga akhir. Setelah itu, dilanjutkan dengan saran-saran berkaitan dengan tema penelitian.



BAB V PENUTUP

1. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis pengujian data dan pembahasan yang telah dijelaskan pada bab sebelumnya, dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

Faktor ekonomi makro yang diproksikan dengan inflasi berpengaruh signifikan terhadap rasio profitabilitas yang diproksikan dengan ROE (*Return On Equity*). Dari hasil analisis jalur inflasi memberikan pengaruh langsung positif terhadap profitabilitas Hal ini dikarenakan tingkat inflasi selama penelitian tidak terlalu tinggi dan masih di bawah angka 10% atau disebut dengan inflasi ringan, maka bagi perusahaan yang memproduksi kebutuhan yang setiap harinya dibutuhkan oleh konsumen akan menerima profit yang tinggi jika tingkat inflasi naik.

2. Rasio solvabilitas yang diproksikan dengan DER (*Debt to Equity Ratio*) berpengaruh signifikan dan langsung terhadap rasio profitabilitas yang diproksikan dengan ROE (*Return On Equity*). DER juga memberikan pengaruh langsung negatif terhadap profitabilitas (ROE) dikarenakan penggunaan utang yang relatif tinggi akan menimbulkan biaya tetap berupa beban bunga dan angsuran pokok pinjaman yang harus dibayar yang semakin besar sehingga berakibat menurunnya profitabilitas perusahaan.
3. Faktor ekonomi makro yang diproksikan dengan inflasi tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham syariah sektor industri barang konsumsi. Oleh karena investor tidak memperhatikan tingkat inflasi, maka ketika tingkat inflasi naik atau turun, investor dalam pengambilan keputusan investasinya tidak terpengaruh oleh adanya perubahan inflasi yang terjadi setiap tahun selama tingkat inflasi tersebut masih dianggap wajar dan stabil.
4. Rasio solvabilitas yang diproksikan dengan DER (*Debt to Equity Ratio*) tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham syariah sektor

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengunsumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

industri barang konsumsi. Terdapat indikasi ada beberapa perusahaan memiliki DER yang cukup tinggi dan DER yang rendah sehingga memunculkan pandangan bahwa ketika DER tinggi bisa menaikkan *return* tapi juga bisa menurunkan *return*.

Rasio profitabilitas yang diproksikan dengan ROE (*Return On Equity*) berpengaruh signifikan terhadap *return* saham syariah sektor industri barang konsumsi. ROE secara langsung memiliki pengaruh positif terhadap *return* saham syariah yang berarti semakin tinggi rasio ROE maka akan semakin tinggi *return* saham syariah sektor industri barang konsumsi.

Rasio profitabilitas yang diproksikan dengan ROE (*Return On Equity*) mampu memediasi secara signifikan pengaruh tidak langsung antara inflasi terhadap *return* saham syariah sektor industri barang konsumsi. Ketika tingkat inflasi meningkat maka rasio ROE (profitabilitas) akan mengalami kenaikan dan karena profitabilitas perusahaan naik, maka *return* saham juga akan ikut naik, begitu juga sebaliknya.

7. Rasio profitabilitas yang diproksikan dengan ROE (*Return On Equity*) mampu memediasi secara signifikan pengaruh tidak langsung antara DER (*Debt to Equity Ratio*) terhadap *return* saham syariah sektor industri barang konsumsi. Jika DER mengalami peningkatan maka profitabilitas akan menurun dan hal ini akan mengurangi minat investor dalam menanamkan dananya di perusahaan yang bersangkutan sehingga akan berdampak pada penurunan harga saham perusahaan yang tentu saja akan mengakibatkan *return* saham menurun.

5.2 Saran

Berdasarkan hasil dan pembahasan dari penelitian yang dilakukan, maka terdapat beberapa saran yang perlu diperhatikan sebagai berikut:

1. Bagi investor sebaiknya melakukan analisis fundamental secara komprehensif khususnya dengan memperhatikan faktor ekonomi makro yaitu laju inflasi dan kinerja keuangan emiten yaitu rasio solvabilitas



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

(DER) dan rasio profitabilitas (ROE) sebelum memutuskan berinvestasi dan pada saat telah menanamkan dananya di emiten. Analisis ini sangat berguna agar investor bisa memahami kinerja keuangan, operasional, dan strategi perusahaan dalam menghadapi berbagai perubahan serta kondisi ekonomi makro yang juga bisa mempengaruhi *return* saham. Oleh karena itu, investor harus teliti dalam melakukan analisis agar agar terhindar dari spekulasi, bisa mendapatkan *return* saham yang maksimal, meminimalisir risiko kerugian, dan mendapat keberkahan jangka panjang dari berinvestasi saham syariah.

Bagi perusahaan dapat meningkatkan profitabilitas perusahaan dengan memperhatikan efisiensi penggunaan utang dalam mendanai operasionalnya, melakukan inovasi produk yang sesuai dengan kebutuhan dan kemampuan konsumen, dan melakukan penjualan dan pemasaran melalui media digital agar mampu menghasilkan profitabilitas yang tinggi di berbagai kondisi ekonomi. Profitabilitas perusahaan yang terus meningkat akan menarik minat investor untuk menanamkan saham di perusahaan tersebut.

3. Bagi penelitian selanjutnya disarankan untuk menambah variabel ekonomi makro seperti tingkat suku bunga, nilai tukar rupiah, dan pertumbuhan PDB (Produk Domestik Bruto) yang bisa mempengaruhi kinerja dan *return* saham. Selain itu variabel rasio keuangan juga bisa ditambahkan tidak hanya terfokus pada rasio solvabilitas dan profitabilitas melainkan bisa menambah rasio aktivitas, rasio likuiditas, dan rasio nilai pasar yang bisa mempengaruhi besarnya *return* saham yang dihasilkan. Untuk periode penelitiannya dapat diperpanjang menjadi 10 tahun sehingga bisa lebih menggambarkan kondisi perusahaan dan kondisi perekonomian. Selain itu, diharapkan penelitian selanjutnya bisa lebih teliti dalam memasukkan dan mengolah data agar mendapatkan hasil yang valid.



DAFTAR PUSTAKA

- Abdalloh, Irwan. 2018. *Pasar Modal Syariah*. Jakarta: PT Gramedia.
- Adyatmika dan Wiksuana. (2018). Pengaruh Inflasi Dan *Leverage* Terhadap Profitabilitas Dan *Return Saham* Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*. Vol. 7. No. 3.
- Al Arif, Nur Rianto. 2015. *Pengantar Ekonomi Syariah: Teori dan Praktik*. Bandung: Pustaka Setia.
- Anugrah dan Syaichu. (2017). Analisis Pengaruh *Return On Equity, Debt To Equity Ratio, Current Ratio, Dan Price To Book Value* Terhadap *Return Saham Syariah* (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar Dalam *Jakarta Islamic Index* Periode 2011-2015). *Diponegoro Journal of Management*. Vol. 6. No. 1.
- Arifin, Evi Yolanda. (2020). Pengaruh *Current Ratio (CR) Dan Debt to Equity Ratio (DER)* Terhadap *Return On Equity (ROE)* Pada PT Bank BRI Syariah. *E-Thesis IAIN Kediri*. Vol. 2. No. 15.
- Artaya, dkk. (2014). Pengaruh Faktor Ekonomi Makro, Risiko Investasi Dan Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Perusahaan Di Bursa Efek Indonesia (BEI). *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*. Vol. 3. No. 12.
- BEI (2020, Desember). Jakarta Composite Index and Sectoral Indices Movement. Mei 1, 2021. <https://idx.co.id/data-pasar/laporan-statistik/digital-statistic-beta/jci-sectoral-movement>.
- BPS (2021, Juni 25). Publikasi Konsumsi dan Pengeluaran. Juni 30, 2021. <https://www.bps.go.id/subject/5/konsumsi-dan-pengeluaran.html>
- Brigham, Eugene F. dan Houston Joel F. 2011. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Terjemahan. Edisi 10*. Jakarta: Salemba Empat.
- Dewi, Oktavia Rosana. (2018) Pengaruh Dana Pihak Ketiga, Inflasi, *BI Rate*, Dan Kurs Terhadap Profitabilitas Perbankan Syariah Di Indonesia Periode 2013-2017. *Repository Raden Intan*. Vol. 1. No. 1.
- Elisa. (2018). Analisa Rasio Laporan Keuangan Pada PT. Jasa Sarana Citra Bestari Cabang Bengkalis Menurut Perspektif Islam. *Jurnal Akuntansi Syariah*. Vol. 2. No. 1.
- Erni. (2018). Pengaruh *Financial Leverage* Terhadap Profitabilitas Perusahaan Pada Indeks LQ45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2016. *Jurnal Ilmu Manajemen Profitability*. Vol. 2. No. 2.
- Fahmi, Irham. 2012. *Pengantar Pasar Modal*. Bandung: Alfabeta.

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengunsumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta
- Gerdaus. 2013. *Ikhtisar Lengkap Pengantar Akuntansi*. Depok: Lembaga Penerbit Fakultas Ekonomi UI.
- Gerjadi, Made Ayu Desy dan I Gusti Bagus Wiksuana. (2017). Pengaruh Inflasi Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Properti Dan *Real Estate* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Risiko Sistematis Dan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi). *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*. Vol. 6. No. 9.
- Gilarso, T.SJ. 2013. *Pengantar Ilmu Ekonomi Makro (Edisi Revisi)*. Jakarta: PT Kanisius.
- Ginting, Maria Ratna. (2016). Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Nilai Tukar Dan Inflasi Terhadap Harga Saham (Studi Pada Sub-Sektor Perbankan Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015). *Jurnal Administrasi Bisnis*. Vol. 35. No. 2.
- Hanafi, Mamduh M dan Abdul Halim. *Analisis Laporan Keuangan Edisi 5*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Harsono, Budi. 2013. *Efektif Bermain Saham*. Jakarta: PT. Elex Media Komputindo.
- Hidayati, Syafaatul. 2019. *Teori Ekonomi Mikro*. Tangerang: Unpam Press.
- Huda, Nurul dan Mohamad Heykal. 2013. *Lembaga Keuangan Islam Tinjauan Teoretis dan Praktis*. Jakarta : Kencana.
- Indrawati dkk. (2016). Pengaruh *Earnings Per Share (EPS)*, *Return on Equity (ROE)*, *Return on Assets (ROA)*, dan *Net Profit Margin (NPM)* terhadap *Return Saham*. *Prosiding SNA MK*. Vol. 2. No. 8.
- Inrawan dkk. (2020). Analisa Faktor Eksternal yang Mempengaruhi Tingkat *Return on Equity*. *JESYA: Jurnal Ekonomi dan Ekonomi Syariah*. Vol. 3 No. 2.
- Kartikaputri, Risma. (2018). Pengaruh Inflasi Dan Nilai Tukar Terhadap Return Saham Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel *Intervening* Pada Perusahaan *Property Dan Real Estate* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2016. *Jurnal Ekobis Dewantara*. Vol. 1. No. 8.
- Kasmir. 2018. *Analisis Laporan Keuangan*. Depok: Rajawali Pers.
- Kewal, Suci Suramaya. (2012). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, Kurs, dan Pertumbuhan PDB terhadap Indeks Harga Saham Gabungan. *Jurnal Economia*. Vol. 8. No. 1.
- Kurniawati, Sandra. (2018). Analisis Pengaruh CAR, LDR, DER, BI Rate Dan Inflasi Terhadap ROA Pada 10 Bank Besar Yang Ada Di Bursa Efek Indonesia. *Seminar Nasional Cendekiawan*. Vol. 4. No. 8.
- Manurung, Henry Togar. (2015). Analisis Pengaruh ROE, EPS, NPM, Dan MVA Terhadap Harga Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur *Go Public* Sektor *Food Dan Beverages* Di BEI Tahun 2009–2013). *UNDIP Institutional Repository*. Vol. 1. No. 1



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- Marsintauli, Frihardina. (2019). Analisis Pengaruh ROE, Ukuran Perusahaan, Tingkat Inflasi, Dan Tingkat Kurs Terhadap *Return Saham*. *Jurnal BECOSS (Business Economic, Communication, and Social Sciences)*. Vol.1. No.1.
- Munawir. 2014. *Analisis Laporan Keuangan: Edisi Keempat*. Yogyakarta: Liberty.
- Nafik, Muhamad. 2011. *Bursa Efek dan Investasi Syariah*. Jakarta: PT Ikrar Mandiriabadi.
- Natsir, Muhamad. 2014. *Ekonomi Moneter dan Kebanksentralan*. Bogor: Mitra Wacana Media.
- Nevada, Erick. (2016). Analisis Pengaruh *Leverage*, Likuiditas dan Aktivitas Terhadap Profitabilitas serta Implikasinya pada Nilai Perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan yang Terdaftar Dalam Indeks LQ45 Periode 2009-2015). *Faculty of Economic and Business Repository*. Vol. 4. No. 1.
- Nugroho, Bramantyo dan Daljono. (2013). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap *Return Saham* (Studi Empiris Perusahaan *Automotive and Component* yang *Listing* di Bursa Efek Indonesia Periode 2005-2011). *Diponegoro Journal Of Accounting*. Vol. 2. No. 1.
- Nugroho, Mulyanto dan Ulfi Pristiana. (2021). *Mediation Of Profitability On Liquidity, Activity, And Leverage Towards Sharia Shares Return*. *ASSETS: Jurnal Akuntansi dan Pendidikan*. Vol. 10. No. 1.
- Nurkholifah dan Abdullah. (2011). Analisis Pengaruh Inflasi Dan Pertumbuhan Biaya Produksi Terhadap *Profit Margin* Pada Perusahaan *Food And Beverages* Yang Go Publik Di BEI. *Jurnal Ekonomi Pembangunan*. Vol. 8. No. 1.
- Nurchayani dan Daljono. (2014). Analisis Pengaruh Struktur Modal Terhadap Profitabilitas (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2010-2012). *Diponegoro Journal of Accounting*. Vol. 3. No 4.
- Pasaribu dkk. (2020). Pengaruh Nilai Tukar Rupiah, Inflasi, Suku Bunga, Dan PDB Terhadap *Return Saham* Sub Sektor Industri Rokok Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Eprints Universitas Negeri Makassar*. Vol. 1. No.1.
- Priyatno, Duwi. 2016. *Belajar Alat Analisis Data Dan Cara Pengolahannya Dengan SPSS Praktis dan Mudah Dipahami untuk Tingkat Pemula dan Menengah*. Yogyakarta: Gava Medi
- Purnomo dan Widyawati. (2013). Pengaruh Nilai Tukar, Suku Bunga dan Inflasi terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Properti. *Jurnal Ilmu & Riset Manajemen*. Vol 2. No 10.
- Putong, Iskandar. 2013. *Economics Pengantar Mikro Dan Makro Edisi 5*. Bogor: Mitra Wacana Media.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- Putranto, Puji. (2019). Pengaruh Strategi Diversifikasi, Leverage, dan Inflasi Terhadap Profitabilitas Perusahaan *Food & Beverage*. *Jurnal Online Insan Akuntan*. Vol. 4. No.2.
- Putri dkk. (2019). Analisis Inflasi, Bunga, Kurs Valuta Asing, *Leverage* Terhadap *Return Saham* Perusahaan Manufaktur Periode 2008 – 2018. *DINAMIC: Directory Journal of Economic*. Vol. 2 No. 4.
- Ratama, Gian. (2019). Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham (Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2014-2018). *Repository.upi.edu*. Vol. 1. No. 1.
- Rozalinda. *Ekonomi Islam Teori dan Aplikasinya pada Aktivitas Ekonomi*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Sufaida, Ida dan Suwardi Bambang Hermanto. (2015). Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, Dan Rasio Pasar Terhadap *Return Saham*. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. Vol. 4. No 5.
- Sarwono, Jonathan. 2012. *Path Analysis dengan SPSS: Teori, Aplikasi, Prosedur Analisis Untuk Riset Skripsi, Tesis dan Disertasi*. Jakarta: Kompas Gramedia.
- Samsul, Muhamad. 2015. *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*. Surabaya: Erlangga.
- Sari dan Hermuningsih (2020). Pengaruh EPS, ROE, Dan DER Terhadap *Return Saham* Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel *Intervening* Pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di BEI. *DERIVATIF: Jurnal Manajemen*. Vol. 14. No. 1.
- Septiatin dkk. (2016). Pengaruh Inflasi dan Tingkat Pengangguran terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia. *I-Economic*. Vol. 2. No. 1.
- Setiawan, Putu Beny Rivardi dan Nyoman Triaryati. (2016). Peran Profitabilitas Dalam Memediasi Pengaruh *Leverage* Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan *Food And Beverages*. *E-Jurnal Manajemen*. Vol. 5. No. 5.
- Soemitra, Andri. 2017. *Bank & Lembaga Keuangan Syariah: Edisi Kedua*. Jakarta: Prenada Media.
- Sugiharti, dan Wardati. (2019). Analisis Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, Dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *Education and Economics*. Vol. 2. No. 3.
- Sugiyono. 2018. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sukirno, Sadono. 2013. *Makro Ekonomi, Teori Pengantar*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Suparmono. 2018. *Pengantar Ekonomika Makro Teori: Soal Dan Penyelesaian Edisi Kedua*. Yogyakarta: Unit Penerbit dan Percetakan (UPP) STIM YKPN.sup



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- utedi, Adrian. 2011. *Pasar Modal Syariah Sarana Investasi Keuangan Berdasarkan Prinsip Syariah*. Jakarta: Sinar Grafika.
- upriantikasari dan Utami. (2019). Pengaruh *Return On Assets, Debt To Equity Ratio, Current Ratio, Earning Per Share*, Dan Nilai Tukar Terhadap *Return Saham* (Studi Kasus Pada Perusahaan *Go Public* Sektor Barang Konsumsi Yang *Listing* Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017). *Jurnal Riset Akuntansi Mercuru Buana*. Vol. 5. No.1.
- uriyani, Ni Kadek dan Gedhe Mertha Sudiartha (2018). Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Inflasi, Dan Nilai Tukar Terhadap *Return Saham* Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen*. Vol. 7. No. 6.
- utedi, Adrian. 2014. *Pasar Modal Syariah Sarana Investasi Keuangan Berdasarkan Prinsip Syariah*. Jakarta: Sinar Grafika.
- uyati, Sri. (2015). Pengaruh Inflasi, Tingkat Suku Bunga Dan Nilai Tukar Rupiah/US Dollar Terhadap *Return Saham* Properti Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah UNTAG Semarang*. Vol. 4. No. 3
- Syafrida, Ida. 2014. *Pasar Modal*. Depok: PNJ Press.
- Tandelilin, Eduardus. 2017. *Pasar Modal: Manajemen Portofolio & Investasi*. Yogyakarta: PT Kanisius.
- Todaro, M.P. dan Smith, S.C. 2012. *Pembangunan Ekonomi Edisi Kesebelas*. Jakarta: Erlangga.
- Tumongar dkk. (2017). Analisis Pengaruh *Current Ratio, Return On Equity, Debt To Equity Ratio*, Dan *Growth* Terhadap *Return Saham* Pada *Cosmetics And Household Industry* Yang Terdaftar Di BEI Periode 2010-2016. *Jurnal Ekonomi dan Pembangunan*. Vol. 5. No. 2.
- Van Horne, James C dan John M. Wachowics. 2014. *Prinsip Prinsip Manajemen Keuangan Buku 1 Edisi 13: Fundamentals Of Financial Management*. Jakarta: Salemba Empat.
- Wahyuningsih, Dian Putri. (2019) Pengaruh Inflasi, Suku Bunga Dan Nilai Tukar (Kurs) Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Pada Perusahaan Sub Sektor *Property* Dan *Real Estate* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2015-2018. *Eprints UMK*. Vol. 1. No. 1.
- Widasari, Ela dan Tuti Sulastri. (2016). Pengaruh *Debt To Assets Ratio* (DAR) Dan *Debt To Equity Ratio* (DER) Terhadap *Return On Equity* (ROE) Pada Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Studia Akuntansi dan Bisnis*. Vol.4. No.1.
- Wikardi, Lucya Dewi dan Natalia Titik Wiyarni. (2017). Pengaruh *Debt to Equity Ratio, Firm Size, Inventory Turnover, Assets Turnover*, dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Profitabilitas (Studi Kasus Pada Industri Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Periode 2011-2015). *Jurnal Online Insan Akuntan*. Vol.2. No.1.



LAMPIRAN

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta





© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan

No	Kode	Nama	Tanggal
			Pencatatan
Sub Sektor Makanan dan Minuman			
1	ADES	PT Akasha Wira International Tbk.	13/06/1994
2	BTEK	PT Bumi Teknokultura Unggul Tbk.	14/05/2004
3	BUDI	PT Budi Starch & Sweetener Tbk.	08/05/1995
4	CEKA	PT Wilmar Cahaya Indonesia Tbk.	09/07/1996
5	ICBP	PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	07/10/2010
6	INDF	PT Indofood Sukses Makmur Tbk.	14/07/1994
7	MYOR	PT Mayora Indah Tbk.	04/07/1990
8	ROTI	PT Nippon Indosari Corpindo Tbk.	28/06/2010
9	SKLT	PT Sekar Laut Tbk.	08/09/2993
10	STTP	PT Siantar Top Tbk.	16/12/1996
11	ULTJ	PT Ultra Jaya Milk Industry Tbk.	02/07/1990
Sub Sektor Farmasi			
12	DVLA	PT Darya-Varia Laboratoria Tbk.	11/11/1994
13	INAF	PT Indofarma Tbk.	17/04/2001
14	KAEF	PT Kimia Farma Tbk.	04/07/2001
15	KLBF	PT Kalbe Farma Tbk.	30/07/1991
16	MERK	PT Merck Tbk.	23/07/1981
17	PYFA	PT Pyridam Farma Tbk.	16/10/2001
18	SIDO	PT Industri Jamu Dan Farmasi Sido Muncul Tbk.	18/12/2013
19	TSPC	PT Tempo Scan Pacific Tbk.	17/06/1994
Sub Sektor Kosmetik dan Keperluan Rumah Tangga			
20	KINO	PT Kino Indonesia Tbk.	11/12/2015
21	MBTO	PT Martina Berto Tbk.	13/01/2011
22	MRAT	PT Mustika Ratu Tbk.	27/07/1995
23	TCID	PT Mandom Indonesia Tbk.	20/09/1993
24	UNVR	PT Unilever Indonesia Tbk.	11/01/1982

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengunumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Sub Sektor Peralatan Rumah Tangga

25	CINT	PT Chitose Internasional Tbk.	27/06/2014
26	KICI	PT Kedaung Indah Can Tbk.	28/10/1993
27	LMPI	PT Langgeng Makmur Industri Tbk.	17/10/1994



lampiran 2 Data Rata-rata *Return* Saham Syariah Sektor Industri Barang Konsumsi, Inflasi, dan Rasio Keuangan 2016-2020 (dalam %)

No.	Emiten	Triwulanan	Return	Inflasi	DER	ROE		
1	ADES	2016q1	46.88	4.45	17.57	1.45		
		2016q2	115.32	3.45	12.75	24.64		
		2016q3	106.12	3.07	0.00	-6.14		
		2016q4	99.66	3.02	14.56	-17.01		
		2017q1	98.30	3.61	11.28	11.43		
		2017q2	52.51	4.37	6.56	-9.62		
		2017q3	96.22	3.72	7.58	-0.51		
		2017q4	98.63	3.61	9.04	-12.38		
		2018q1	94.94	3.40	12.43	0.00		
		2018q2	94.04	3.12	9.72	4.40		
		2018q3	91.08	2.88	10.34	-1.60		
		2018q4	82.87	3.13	10.99	3.37		
		2019q1	73.41	2.48	13.95	2.80		
		2019q2	69.06	3.28	11.94	0.00		
		2019q3	67.00	3.39	11.83	-7.05		
		2019q4	44.80	2.72	14.77	-3.24		
		2020q1	43.59	2.96	14.40	-27.84		
		2020q2	34.59	1.96	13.14	9.49		
		2	BTEK	2016q1	58.00	4.45	-0.57	-7.81
				2016q2	52.98	3.45	-4.15	-0.41
2016q3	8.75			3.07	0.04	20.22		
2016q4	222.98			3.02	0.11	29.47		
2017q1	217.28			3.61	-2.02	-32.26		
2017q2	220.12			4.37	-0.07	3.09		
2017q3	146.94			3.72	-0.04	18.52		
2017q4	166.96			3.61	-1.55	-21.43		
2018q1	172.76			3.40	-0.98	12.03		
2018q2	131.59			3.12	5.33	11.11		
2018q3	129.40			2.88	5.38	-7.09		
2018q4	128.50			3.13	3.36	7.14		
2019q1	134.42			2.48	0.07	-3.68		
2019q2	135.71			3.28	0.02	-4.35		
2019q3	140.02			3.39	0.03	-9.46		
2019q4	132.20			2.72	-3.91	-40.48		
2020q1	160.38	2.96	0.19	68.00				

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengunsumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

3	BUDI	2020q2	157.21	1.96	-14.32	0.00
		2020q3	172.67	1.42	-27.07	0.00
		2020q4	154.10	1.68	-30.65	0.00
		2016q1	195.13	4.45	5.12	11.11
		2016q2	177.34	3.45	4.70	5.88
		2016q3	159.44	3.07	3.79	-12.75
		2016q4	151.66	3.02	3.11	-10.31
		2017q1	148.06	3.61	5.24	0.00
		2017q2	143.71	4.37	4.77	-2.48
		2017q3	140.57	3.72	4.03	0.00
		2017q4	134.00	3.61	3.71	-2.08
		2018q1	142.41	3.40	1.89	29.90
		2018q2	151.45	3.12	2.80	-9.52
		2018q3	171.00	2.88	3.33	-4.59
		2018q4	176.64	3.13	4.23	-7.69
		2019q1	166.01	2.48	3.59	-3.88
		2019q2	153.36	3.28	3.58	1.90
		2019q3	153.13	3.39	4.19	2.94
		2019q4	133.39	2.72	5.15	3.00
		2020q1	120.10	2.96	2.24	-15.31
2020q2	124.00	1.96	2.23	-5.81		
2020q3	129.32	1.42	2.09	10.00		
2020q4	124.10	1.68	5.12	1.02		
4	CEKA	2016q1	60.60	4.45	42.40	13.11
		2016q2	92.33	3.45	34.89	33.56
		2016q3	64.95	3.07	33.68	-0.79
		2016q4	60.60	3.02	28.12	-3.23
		2017q1	41.12	3.61	15.60	57.82
		2017q2	54.87	4.37	8.59	8.68
		2017q3	50.11	3.72	11.46	1.08
		2017q4	35.16	3.61	11.90	-7.86
		2018q1	62.06	3.40	6.86	-0.38
		2018q2	47.10	3.12	4.74	0.44
		2018q3	32.06	2.88	5.98	10.58
		2018q4	19.69	3.13	9.49	36.82
		2019q1	19.82	2.48	22.96	0.48
		2019q2	21.31	3.28	18.26	15.09
		2019q3	18.99	3.39	16.67	0.63
		2019q4	23.14	2.72	19.05	6.37
2020q1	19.52	2.96	22.16	-22.58		



Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

5	ICBP	2020q2	14.27	1.96	7.45	32.12
		2020q3	16.65	1.42	12.96	-1.39
		2020q4	24.27	1.68	14.42	2.59
		2016q1	59.45	4.45	23.07	5.19
		2016q2	65.15	3.45	24.86	14.44
		2016q3	58.19	3.07	22.51	10.17
		2016q4	56.22	3.02	20.50	-8.78
		2017q1	53.68	3.61	23.29	-2.98
		2017q2	71.89	4.37	23.30	2.04
		2017q3	55.97	3.72	21.45	4.49
		2017q4	55.57	3.61	19.41	1.14
		2018q1	63.85	3.40	23.65	0.00
		2018q2	68.53	3.12	23.37	5.75
		2018q3	54.27	2.88	22.27	1.15
		2018q4	51.35	3.13	21.17	17.74
		2019q1	50.19	2.48	23.17	-13.46
		2019q2	56.02	3.28	22.60	5.78
		2019q3	49.71	3.39	21.63	12.38
		2019q4	45.14	2.72	19.92	-4.09
		2020q1	46.28	2.96	29.05	-10.11
2020q2	44.04	1.96	23.52	-5.32		
2020q3	114.22	1.42	19.58	11.85		
2020q4	105.87	1.68	22.38	-0.78		
6	INDF	2016q1	107.67	4.45	15.37	16.53
		2016q2	112.79	3.45	16.05	4.11
		2016q3	105.83	3.07	15.05	4.50
		2016q4	100.00	3.02	15.88	-6.76
		2017q1	84.63	3.61	15.88	0.95
		2017q2	101.93	4.37	15.28	5.49
		2017q3	91.98	3.72	14.19	0.60
		2017q4	88.08	3.61	13.37	-7.01
		2018q1	90.75	3.40	14.68	-7.10
		2018q2	98.46	3.12	12.51	-1.26
		2018q3	97.70	2.88	11.61	-7.09
		2018q4	93.40	3.13	12.39	25.77
		2019q1	89.36	2.48	15.34	-17.10
		2019q2	89.99	3.28	14.55	3.54
		2019q3	86.78	3.39	12.97	8.83
		2019q4	77.48	2.72	12.99	2.92
2020q1	81.48	2.96	14.11	-18.85		



Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

7	MYOR	2020q2	80.32	1.96	13.99	0.00
		2020q3	114.59	1.42	12.61	15.16
		2020q4	106.14	1.68	15.23	-2.14
		2016q1	118.82	4.45	23.91	16.57
		2016q2	112.29	3.45	20.86	10.50
		2016q3	115.43	3.07	21.27	-5.10
		2016q4	106.26	3.02	22.13	8.22
		2017q1	106.32	3.61	22.28	20.34
		2017q2	122.02	4.37	17.68	9.90
		2017q3	105.98	3.72	18.81	5.66
		2017q4	102.82	3.61	20.19	-1.46
		2018q1	100.52	3.40	24.51	31.70
		2018q2	120.53	3.12	20.12	1.59
		2018q3	129.20	2.88	19.10	-11.97
		2018q4	105.93	3.13	20.57	2.75
		2019q1	92.78	2.48	21.17	-0.39
		2019q2	88.54	3.28	17.65	-4.62
		2019q3	101.93	3.39	16.62	-9.28
		2019q4	92.30	2.72	20.57	-4.21
		2020q1	79.54	2.96	35.18	-3.39
2020q2	68.95	1.96	17.71	5.12		
2020q3	75.74	1.42	19.66	2.55		
2020q4	75.47	1.68	18.71	15.81		
8	ROTI	2016q1	116.92	4.45	6.77	5.47
		2016q2	113.79	3.45	0.00	9.70
		2016q3	106.36	3.07	15.02	7.99
		2016q4	102.37	3.02	19.39	-3.32
		2017q1	100.73	3.61	1.90	-2.53
		2017q2	104.58	4.37	3.26	-24.16
		2017q3	102.74	3.72	6.24	0.80
		2017q4	61.68	3.61	4.80	0.39
		2018q1	59.88	3.40	0.07	-6.95
		2018q2	46.50	3.12	0.71	-24.93
		2018q3	50.62	2.88	2.46	15.79
		2018q4	50.63	3.13	4.36	14.29
		2019q1	50.47	2.48	1.89	7.79
		2019q2	51.60	3.28	2.71	-0.79
		2019q3	48.99	3.39	5.81	-1.55
		2019q4	51.40	2.72	7.65	-2.26
2020q1	61.44	2.96	2.16	-7.69		



Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

9	SKLT	2020q2	72.51	1.96	2.16	-1.24
		2020q3	48.65	1.42	3.24	1.68
		2020q4	37.94	1.68	5.22	9.68
		2016q1	144.83	4.45	1.11	-2.70
		2016q2	149.83	3.45	5.86	1.64
		2016q3	130.16	3.07	8.99	-4.11
		2016q4	91.87	3.02	6.97	-3.75
		2017q1	92.81	3.61	1.05	19.35
		2017q2	100.59	4.37	2.76	5.24
		2017q3	96.17	3.72	5.29	22.22
		2017q4	106.87	3.61	13.43	0.00
		2018q1	105.27	3.40	1.32	4.55
		2018q2	113.14	3.12	4.38	4.96
		2018q3	120.02	2.88	6.19	16.73
		2018q4	120.29	3.13	9.42	0.00
		2019q1	116.98	2.48	2.68	0.00
		2019q2	121.07	3.28	6.09	0.60
		2019q3	114.37	3.39	9.24	7.33
		2019q4	107.91	2.72	11.82	0.00
		2020q1	105.05	2.96	3.16	0.00
2020q2	104.82	1.96	4.55	0.00		
2020q3	90.54	1.42	6.62	-15.22		
2020q4	90.16	1.68	10.45	14.23		
10	STTP	2016q1	85.24	4.45	19.78	-0.33
		2016q2	112.80	3.45	12.32	41.94
		2016q3	107.03	3.07	12.72	-20.36
		2016q4	99.95	3.02	15.09	0.95
		2017q1	98.17	3.61	12.32	16.30
		2017q2	83.80	4.37	12.79	-0.27
		2017q3	73.25	3.72	16.74	5.98
		2017q4	70.00	3.61	15.77	14.44
		2018q1	105.27	3.40	24.64	-7.06
		2018q2	113.14	3.12	17.65	-17.39
		2018q3	120.02	2.88	16.86	-1.32
		2018q4	120.29	3.13	15.65	0.00
		2019q1	116.98	2.48	30.63	-5.44
		2019q2	121.07	3.28	26.48	0.31
		2019q3	96.64	3.39	25.01	35.48
		2019q4	107.91	2.72	22.80	7.14
2020q1	105.05	2.96	30.60	62.91		



Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengunsumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

11	ULTJ	2020q2	104.82	1.96	23.27	-34.02
		2020q3	90.54	1.42	25.66	-15.71
		2020q4	90.16	1.68	10.45	37.68
		2016q1	21.88	4.45	22.55	3.91
		2016q2	20.58	3.45	19.53	2.75
		2016q3	19.20	3.07	21.90	3.58
		2016q4	21.49	3.02	20.24	-3.79
		2017q1	16.17	3.61	25.62	-2.51
		2017q2	18.95	4.37	20.09	19.64
		2017q3	19.00	3.72	21.16	0.92
		2017q4	23.24	3.61	17.21	-0.77
		2018q1	20.00	3.40	15.75	25.20
		2018q2	22.00	3.12	16.62	-9.40
		2018q3	19.00	2.88	17.79	3.86
		2018q4	16.35	3.13	14.97	8.87
		2019q1	15.27	2.48	24.19	5.04
		2019q2	20.18	3.28	20.22	11.72
		2019q3	17.36	3.39	20.35	6.13
		2019q4	16.86	2.72	18.60	10.53
		12	DVLA	2020q1	17.02	2.96
2020q2	13.68			1.96	18.18	19.57
2020q3	20.30			1.42	26.63	4.74
2020q4	83.07			1.68	23.47	-3.32
2016q1	45.09			4.45	21.99	-4.26
2016q2	46.18			3.45	16.42	2.33
2016q3	46.83			3.07	17.14	6.09
2016q4	41.85			3.02	14.09	6.36
2017q1	48.00			3.61	28.78	-5.03
2017q2	47.65			4.37	21.53	22.32
2017q3	43.47			3.72	20.45	-5.67
2017q4	46.99			3.61	14.53	0.51
2018q1	46.75			3.40	21.32	1.79
2018q2	44.47			3.12	18.88	1.53
2018q3	40.97			2.88	18.10	0.52
2018q4	41.68			3.13	16.72	1.65
2019q1	41.68			2.48	25.94	-1.46
2019q2	47.94			3.28	18.41	6.42
2019q3	43.46			3.39	18.31	-1.34
2019q4	40.11			2.72	16.98	3.02
2020q1	43.74	2.96	16.79	-4.11		



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengunumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

13	INAF	2020q2	40.75	1.96	19.46	0.46
		2020q3	40.86	1.42	10.87	11.64
		2020q4	49.80	1.68	12.22	-9.34
		2016q1	131.02	4.45	-13.66	60.47
		2016q2	138.70	3.45	-9.87	55.41
		2016q3	163.77	3.07	-7.21	53.70
		2016q4	139.97	3.02	-3.02	82.81
		2017q1	168.86	3.61	-25.76	61.54
		2017q2	180.00	4.37	-20.50	-9.88
		2017q3	188.00	3.72	-16.72	-12.27
		2017q4	191.00	3.61	-6.79	123.48
		2018q1	176.00	3.40	-6.66	3.64
		2018q2	178.00	3.12	0.10	-31.58
		2018q3	210.09	2.88	-9.52	90.32
		2018q4	190.42	3.13	-6.59	66.67
		2019q1	195.23	2.48	-18.34	9.72
		2019q2	196.40	3.28	-6.88	-41.54
		2019q3	187.10	3.39	-10.06	-31.59
		2019q4	174.08	2.72	1.58	-21.97
		2020q1	185.06	2.96	-17.74	28.57
2020q2	210.89	1.96	-1.86	-11.26		
2020q3	206.83	1.42	-5.18	25.44		
2020q4	298.15	1.68	0.01	28.34		
14	KAEF	2016q1	64.28	4.45	7.63	20.95
		2016q2	70.31	3.45	8.51	-3.41
		2016q3	24.07	3.07	10.15	98.39
		2016q4	103.07	3.02	12.04	26.73
		2017q1	83.54	3.61	5.21	-12.01
		2017q2	2.10	4.37	8.48	18.35
		2017q3	2.23	3.72	10.83	-14.38
		2017q4	136.97	3.61	13.02	-2.53
		2018q1	148.93	3.40	5.86	-10.25
		2018q2	197.06	3.12	9.73	10.59
		2018q3	209.84	2.88	11.49	9.44
		2018q4	181.86	3.13	12.99	6.12
		2019q1	329.96	2.48	3.66	21.02
		2019q2	112.95	3.28	1.29	12.50
		2019q3	125.91	3.39	0.00	-9.38
		2019q4	147.58	2.72	-0.18	-54.87
2020q1	146.28	2.96	1.52	31.00		



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

15	KLBF	2020q2	152.62	1.96	1.42	-15.79
		2020q3	155.78	1.42	0.73	-60.44
		2020q4	147.17	1.68	0.25	34.92
		2016q1	19.29	4.45	20.44	8.24
		2016q2	28.07	3.45	21.36	14.04
		2016q3	20.26	3.07	20.09	2.39
		2016q4	18.64	3.02	19.31	-1.92
		2017q1	21.69	3.61	18.83	6.21
		2017q2	29.68	4.37	20.11	3.91
		2017q3	22.32	3.72	18.73	-4.03
		2017q4	100.00	3.61	18.10	5.63
		2018q1	19.29	3.40	16.99	-9.91
		2018q2	28.07	3.12	18.23	-17.28
		2018q3	20.26	2.88	17.27	6.56
		2018q4	18.64	3.13	16.80	10.95
		2019q1	20.94	2.48	15.64	-5.00
		2019q2	22.99	3.28	11.44	-3.82
		2019q3	21.43	3.39	16.67	13.95
		2019q4	21.31	2.72	15.77	1.57
		2020q1	28.26	2.96	16.29	-16.08
2020q2	28.58	1.96	16.98	2.78		
2020q3	25.40	1.42	15.85	-0.96		
2020q4	23.46	1.68	15.70	-2.56		
16	MERK	2016q1	61.53	4.45	12.33	2.90
		2016q2	40.16	3.45	18.45	31.09
		2016q3	22.21	3.07	17.61	-10.05
		2016q4	27.68	3.02	26.40	-0.54
		2017q1	32.34	3.61	10.14	0.55
		2017q2	43.206	4.37	17.97	3.01
		2017q3	43.476	3.72	32.97	-4.40
		2017q4	37.627	3.61	23.51	0.89
		2018q1	31.62	3.40	0.78	-24.55
		2018q2	60.55	3.12	15.33	10.57
		2018q3	39.32	2.88	21.71	-2.30
		2018q4	143.71	3.13	7.21	26.60
		2019q1	136.48	2.48	2.18	-6.32
		2019q2	61.86	3.28	1.17	-4.33
		2019q3	49.60	3.39	3.19	-26.44
		2019q4	51.69	2.72	13.17	-10.66
2020q1	53.27	2.96	5.56	-28.98		



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

17	PYFA	2020q2	52.44	1.96	5.13	32.21
		2020q3	55.84	1.42	12.28	-16.94
		2020q4	51.78	1.68	11.74	7.19
		2016q1	59.19	4.45	3.72	0.00
		2016q2	60.75	3.45	5.10	0.00
		2016q3	53.88	3.07	3.64	0.00
		2016q4	58.00	3.02	4.88	4.17
		2017q1	57.94	3.61	4.91	4.95
		2017q2	57.48	4.37	2.34	-3.38
		2017q3	50.35	3.72	6.27	0.00
		2017q4	46.58	3.61	6.55	-9.41
		2018q1	65.80	3.40	5.93	6.12
		2018q2	67.14	3.12	3.09	-1.52
		2018q3	65.66	2.88	5.07	4.71
		2018q4	57.29	3.13	7.10	0.00
		2019q1	58.35	2.48	6.24	8.82
		2019q2	56.00	3.28	2.98	6.67
		2019q3	55.89	3.39	5.40	-11.54
		2019q4	52.96	2.72	7.49	-1.00
		2020q1	58.84	2.96	13.53	-2.16
2020q2	54.29	1.96	8.74	187.74		
2020q3	55.21	1.42	15.26	-8.43		
2020q4	45.01	1.68	14.02	14.04		
18	SIDO	2016q1	8.27	4.45	18.61	0.00
		2016q2	8.86	3.45	21.50	6.00
		2016q3	8.79	3.07	18.38	-6.96
		2016q4	8.00	3.02	17.42	-7.96
		2017q1	7.00	3.61	17.67	0.89
		2017q2	7.09	4.37	18.71	-6.43
		2017q3	8.52	3.72	13.90	-5.60
		2017q4	9.06	3.61	18.43	10.77
		2018q1	8.71	3.40	22.07	9.68
		2018q2	27.00	3.12	21.19	-0.74
		2018q3	9.61	2.88	21.68	2.44
		2018q4	14.99	3.13	22.87	6.88
		2019q1	12.07	2.48	26.85	23.17
		2019q2	10.25	3.28	25.22	4.71
		2019q3	12.00	3.39	24.33	21.78
		2019q4	15.41	2.72	26.35	5.45
2020q1	13.34	2.96	28.10	-2.09		



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

19	TSPC	2020q2	11.91	1.96	17.93	-1.43
		2020q3	11.95	1.42	25.85	14.62
		2020q4	19.49	1.68	28.99	2.19
		2016q1	44.64	4.45	18.33	11.93
		2016q2	50.20	3.45	15.45	-10.75
		2016q3	43.22	3.07	13.55	11.94
		2016q4	42.08	3.02	11.70	-8.37
		2017q1	44.28	3.61	17.25	5.38
		2017q2	53.05	4.37	14.39	-0.48
		2017q3	46.00	3.72	12.40	-2.33
		2017q4	46.30	3.61	11.34	-2.70
		2018q1	42.08	3.40	16.27	-2.11
		2018q2	48.19	3.12	13.67	0.31
		2018q3	42.98	2.88	11.15	-6.76
		2018q4	44.86	3.13	9.97	0.72
		2019q1	43.26	2.48	15.23	18.69
		2019q2	43.91	3.28	12.50	-8.33
		2019q3	40.15	3.39	10.33	-4.46
		2019q4	30.83	2.72	10.10	-1.41
		2020q1	45.57	2.96	19.68	-25.48
2020q2	50.00	1.96	8.77	13.01		
2020q3	46.08	1.42	11.47	-3.62		
2020q4	42.77	1.68	13.01	11.11		
20	KINO	2016q1	80.37	4.45	3.88	17.63
		2016q2	84.75	3.45	9.48	37.54
		2016q3	77.49	3.07	9.60	-33.86
		2016q4	68.26	3.02	9.36	-10.36
		2017q1	69.67	3.61	1.85	-15.49
		2017q2	67.23	4.37	2.43	-3.96
		2017q3	65.00	3.72	4.78	-21.03
		2017q4	57.53	3.61	5.47	6.00
		2018q1	62.80	3.40	6.28	-4.83
		2018q2	69.86	3.12	6.99	-11.97
		2018q3	65.80	2.88	6.74	-3.83
		2018q4	64.26	3.13	6.95	37.25
		2019q1	65.42	2.48	11.91	-19.73
		2019q2	79.46	3.28	14.07	12.82
		2019q3	76.04	3.39	16.68	11.97
		2019q4	73.73	2.72	19.08	-17.74
2020q1	80.39	2.96	8.55	-30.69		



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengunumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

21	MBTO	2020q2	94.46	1.96	9.05	13.97
		2020q3	92.66	1.42	8.05	-7.53
		2020q4	103.91	1.68	4.53	-11.61
		2016q1	65.06	4.45	6.90	0.79
		2016q2	64.00	3.45	3.73	53.23
		2016q3	55.27	3.07	2.62	-12.99
		2016q4	61.02	3.02	2.00	8.82
		2017q1	62.02	3.61	0.19	-2.20
		2017q2	68.21	4.37	1.54	1.78
		2017q3	83.53	3.72	-8.47	-4.62
		2017q4	89.14	3.61	-5.98	-14.56
		2018q1	87.82	3.40	0.12	-5.41
		2018q2	92.83	3.12	-11.07	-5.81
		2018q3	90.04	2.88	-23.70	0.69
		2018q4	115.65	3.13	-37.98	1.61
		2019q1	118.73	2.48	0.28	0.69
		2019q2	117.05	3.28	-12.12	4.65
		2019q3	121.12	3.39	-12.12	-5.47
		2019q4	151.33	2.72	-13.53	-15.32
		2020q1	180.08	2.96	-46.02	-17.28
2020q2	202.35	1.96	-46.02	-3.08		
2020q3	242.22	1.42	-71.87	6.94		
2020q4	66.63	1.68	-34.45	23.38		
22	MRAT	2016q1	27.36	4.45	0.29	1.90
		2016q2	30.42	3.45	0.26	-2.80
		2016q3	30.78	3.07	-2.02	-11.02
		2016q4	30.87	3.02	-1.50	0.96
		2017q1	32.00	3.61	0.48	-4.59
		2017q2	32.73	4.37	0.47	-6.42
		2017q3	35.71	3.72	0.54	-5.71
		2017q4	35.62	3.61	-0.36	3.00
		2018q1	36.47	3.40	0.74	-1.96
		2018q2	37.45	3.12	0.56	-3.50
		2018q3	42.91	2.88	0.29	0.00
		2018q4	39.11	3.13	-0.61	2.29
		2019q1	39.96	2.48	-0.68	1.82
		2019q2	38.45	3.28	1.24	-3.57
		2019q3	38.31	3.39	0.83	-6.55
		2019q4	44.52	2.72	0.04	-6.13
2020q1	43.20	2.96	1.35	-13.42		



Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

23	TCID	2020q2	45.94	1.96	0.78	2.40
		2020q3	53.55	1.42	0.22	-13.79
		2020q4	63.48	1.68	-1.98	25.19
		2016q1	24.94	4.45	12.50	1.84
		2016q2	23.53	3.45	9.19	-5.09
		2016q3	24.76	3.07	11.01	-7.53
		2016q4	22.54	3.02	9.09	-7.41
		2017q1	25.77	3.61	15.82	1.67
		2017q2	25.57	4.37	11.02	8.24
		2017q3	28.00	3.72	11.71	-1.28
		2017q4	27.09	3.61	9.64	-7.01
		2018q1	26.74	3.40	14.17	-1.93
		2018q2	23.88	3.12	10.00	-2.20
		2018q3	24.37	2.88	10.24	5.88
		2018q4	23.96	3.13	8.77	0.29
		2019q1	28.46	2.48	13.92	-2.99
		2019q2	27.20	3.28	9.60	-6.02
		2019q3	26.26	3.39	8.90	-17.91
		2019q4	26.35	2.72	7.19	-6.58
		2020q1	25.23	2.96	1.53	-3.06
2020q2	25.00	1.96	-5.63	-10.76		
2020q3	23.04	1.42	-4.08	-6.32		
2020q4	24.05	1.68	-2.94	-1.15		
24	UNVR	2016q1	160.31	4.45	24.54	16.96
		2016q2	286.88	3.45	67.44	6.87
		2016q3	164.06	3.07	74.90	-1.11
		2016q4	255.97	3.02	135.85	-12.46
		2017q1	178.86	3.61	29.42	5.16
		2017q2	293.11	4.37	73.87	9.66
		2017q3	192.90	3.72	81.41	0.99
		2017q4	265.46	3.61	135.40	13.53
		2018q1	188.65	3.40	26.23	-8.96
		2018q2	309.56	3.12	70.43	0.55
		2018q3	122.94	2.88	81.42	8.73
		2018q4	157.62	3.13	120.21	5.98
		2019q1	143.00	2.48	57.18	-1.60
		2019q2	330.08	3.28	72.85	0.60
		2019q3	202.20	3.39	79.99	6.65
		2019q4	290.95	2.72	139.97	-2.96
2020q1	315.90	2.96	37.73	-8.81		



Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

25	CINT	2020q2	142.42	1.96	41.10	-4.53
		2020q3	225.00	1.42	83.85	-2.30
		2020q4	315.90	1.68	145.09	-4.96
		2016q1	22.42	4.45	7.30	-1.20
		2016q2	23.43	3.45	2.37	0.59
		2016q3	27.11	3.07	5.09	-1.81
		2016q4	22.33	3.02	6.06	-1.25
		2017q1	21.63	3.61	6.38	-0.65
		2017q2	26.13	4.37	5.86	-2.83
		2017q3	33.13	3.72	8.22	17.61
		2017q4	24.67	3.61	7.44	0.00
		2018q1	25.71	3.40	4.86	-1.81
		2018q2	23.61	3.12	3.56	1.90
		2018q3	27.73	2.88	4.30	1.31
		2018q4	26.42	3.13	3.40	1.43
		2019q1	24.66	2.48	-6.43	8.89
		2019q2	27.42	3.28	-4.61	-10.90
		2019q3	30.97	3.39	0.35	-7.19
		2019q4	33.83	2.72	1.87	21.77
		2020q1	33.68	2.96	0.61	6.87
2020q2	32.34	1.96	0.42	-5.19		
2020q3	30.01	1.42	-0.13	-8.53		
2020q4	29.24	1.68	0.28	4.35		
26	KICI	2016q1	48.42	4.45	-0.31	-2.36
		2016q2	46.60	3.45	1.54	6.96
		2016q3	49.14	3.07	-0.35	-2.26
		2016q4	57.07	3.02	0.41	-7.69
		2017q1	58.64	3.61	3.91	-15.83
		2017q2	57.83	4.37	6.90	5.03
		2017q3	55.99	3.72	8.37	-2.87
		2017q4	63.30	3.61	8.69	0.59
		2018q1	65.87	3.40	0.25	4.17
		2018q2	68.21	3.12	-1.11	0.00
		2018q3	68.19	2.88	-0.25	9.39
		2018q4	62.80	3.13	-0.92	48.69
		2019q1	66.03	2.48	-0.51	4.90
		2019q2	65.27	3.28	-1.49	5.63
		2019q3	64.00	3.39	-3.59	-8.33
		2019q4	74.94	2.72	-3.63	-43.89
2020q1	84.65	2.96	-2.88	12.82		



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

27	LMPI	2020q2	84.09	1.96	-1.38	-9.22
		2020q3	83.24	1.42	-1.91	-1.60
		2020q4	94.41	1.68	-0.01	10.42
		2016q1	94.66	4.45	1.08	5.71
		2016q2	93.39	3.45	1.20	-3.60
		2016q3	93.37	3.07	0.66	33.04
		2016q4	98.54	3.02	1.70	-15.09
		2017q1	99.64	3.61	0.25	1.33
		2017q2	99.39	4.37	0.48	-1.35
		2017q3	100.46	3.72	0.38	14.19
		2017q4	121.80	3.61	-8.28	-4.57
		2018q1	119.71	3.40	-0.68	5.81
		2018q2	121.38	3.12	-2.77	-8.89
		2018q3	137.13	2.88	-9.49	-7.74
		2018q4	138.04	3.13	-14.04	0.70
		2019q1	144.33	2.48	-9.82	6.16
		2019q2	141.23	3.28	-5.91	-5.56
		2019q3	149.26	3.39	-12.39	-1.39
		2019q4	154.96	2.72	-14.40	-29.37
		2020q1	163.30	2.96	-16.29	-5.26
2020q2	163.30	1.96	-16.28	-1.20		
2020q3	173.18	1.42	-15.42	2.44		
2020q4	183.27	1.68	-16.77	13.33		



ampiran 3 Uji CEM (*Common Effect Model*)

a. Subsstruktur 1

Dependent Variable: ROE
 Method: Panel Least Squares
 Date: 08/02/21 Time: 20:50
 Sample: 2016Q1 2020Q4
 Periods included: 20
 Cross-sections included: 27
 Total panel (balanced) observations: 540

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	10.16102	2.166867	4.689268	0.0000
INFLASI	1.431241	0.637606	2.244712	0.0252
DER	-0.068404	0.008121	-8.422775	0.0000

R-squared	0.127225	Mean dependent var	8.936519
Adjusted R-squared	0.123974	S.D. dependent var	11.93849
S.E. of regression	11.17398	Akaike info criterion	7.670592
Sum squared resid	67048.63	Schwarz criterion	7.694434
Log likelihood	-2068.060	Hannan-Quinn criter.	7.679917
F-statistic	39.13940	Durbin-Watson stat	0.289615
Prob(F-statistic)	0.000000		

b. Subsstruktur 2

Dependent Variable: RETURN
 Method: Panel Least Squares
 Date: 08/02/21 Time: 20:47
 Sample: 2016Q1 2020Q4
 Periods included: 20
 Cross-sections included: 27
 Total panel (balanced) observations: 540

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	2.864915	1.540382	1.859873	0.0635
INFLASI	0.785811	0.446336	1.760583	0.0789
DER	-0.001329	0.006021	-0.220776	0.8254
ROE	0.458404	0.030067	15.24593	0.0000

R-squared	0.331508	Mean dependent var	4.426815
Adjusted R-squared	0.327767	S.D. dependent var	9.495753
S.E. of regression	7.785552	Akaike info criterion	6.949796
Sum squared resid	32489.54	Schwarz criterion	6.981586
Log likelihood	-1872.445	Hannan-Quinn criter.	6.962229
F-statistic	88.60171	Durbin-Watson stat	1.490507
Prob(F-statistic)	0.000000		

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengummumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



ampiran 4 Uji FEM (*Fixed Effect Model*)

a. Sub struktur 1

Dependent Variable: ROE
 Method: Panel Least Squares
 Date: 08/02/21 Time: 20:49
 Sample: 2016Q1 2020Q4
 Periods included: 20
 Cross-sections included: 27
 Total panel (balanced) observations: 540

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	9.896244	1.481396	6.680350	0.0000
INFLASI	1.443097	0.361613	3.990718	0.0001
DER	-0.065637	0.009873	-6.647873	0.0000

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.735733	Mean dependent var	8.936519
Adjusted R-squared	0.721252	S.D. dependent var	11.93849
S.E. of regression	6.303113	Akaike info criterion	6.572172
Sum squared resid	20301.64	Schwarz criterion	6.802646
Log likelihood	-1745.487	Hannan-Quinn criter.	6.662310
F-statistic	50.80884	Durbin-Watson stat	0.956172
Prob(F-statistic)	0.000000		

b. Sub struktur 2

Sample: 2016Q1 2020Q4
 Periods included: 20
 Cross-sections included: 27
 Total panel (balanced) observations: 540

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.387659	1.723362	0.805205	0.4211
INFLASI	1.031377	0.409669	2.517588	0.0121
DER	-0.007865	0.011482	-0.684996	0.4937
ROE	0.623662	0.049353	12.63676	0.0000

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.481103	Mean dependent var	4.426815
Adjusted R-squared	0.451598	S.D. dependent var	9.495753
S.E. of regression	7.032004	Akaike info criterion	6.792773
Sum squared resid	25219.03	Schwarz criterion	7.031194
Log likelihood	-1804.049	Hannan-Quinn criter.	6.886019
F-statistic	16.30534	Durbin-Watson stat	1.829629
Prob(F-statistic)	0.000000		

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



ampiran 5 Uji REM (Random Effect Model)

a. Sub struktur 1

Dependent Variable: ROE
 Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)
 Date: 08/02/21 Time: 20:48
 Sample: 2016Q1 2020Q4
 Periods included: 20
 Cross-sections included: 27
 Total panel (balanced) observations: 540
 Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	3.208335	0.554738	5.783517	0.0000
INFLASI	0.338136	0.139345	8.855486	0.0001
DER	-0.565034	0.169208	-9.252472	0.0000

Effects Specification		S.D.	Rho
Cross-section random		9.565540	0.6973
Idiosyncratic random		6.303113	0.3027

Weighted Statistics			
R-squared	0.590907	Mean dependent var	1.302672
Adjusted R-squared	0.564851	S.D. dependent var	6.689174
S.E. of regression	6.297296	Sum squared resid	21295.24
F-statistic	35.58542	Durbin-Watson stat	1.911571
Prob(F-statistic)	0.000000		

Unweighted Statistics			
R-squared	0.570693	Mean dependent var	8.936519
Sum squared resid	48822.59	Durbin-Watson stat	1.894714

b. Sub struktur 2

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengunumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta





Dependent Variable: RETURN
 Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)
 Date: 08/02/21 Time: 20:47
 Sample: 2016Q1 2020Q4
 Periods included: 20
 Cross-sections included: 27
 Total panel (balanced) observations: 540
 Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.990631	1.693141	1.175703	0.0402
INFLASI	0.103410	0.186209	1.425038	0.5789
DER	-0.069048	0.033804	-1.609229	0.1691
ROE	0.471416	0.117304	9.180168	0.0000

Effects Specification		S.D.	Rho
Cross-section random		3.318950	0.1822
Idiosyncratic random		7.032004	0.8178

Weighted Statistics			
R-squared	0.481103	Mean dependent var	1.895324
Adjusted R-squared	0.451598	S.D. dependent var	8.208572
S.E. of regression	7.063831	Sum squared resid	26745.17
F-statistic	63.95087	Durbin-Watson stat	1.956710
Prob(F-statistic)	0.000000		

Unweighted Statistics			
R-squared	0.419056	Mean dependent var	4.426815
Sum squared resid	33094.72	Durbin-Watson stat	1.919667

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta





ampiran 6 Uji Chow

a. Sub struktur 1

Redundant Fixed Effects Tests
Equation: Untitled
Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	45.255358	(26,511)	0.0000
Cross-section Chi-square	645.146847	26	0.0000

Cross-section fixed effects test equation:
Dependent Variable: ROE
Method: Panel Least Squares
Date: 08/02/21 Time: 20:49
Sample: 2016Q1 2020Q4
Periods included: 20
Cross-sections included: 27
Total panel (balanced) observations: 540

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	10.16102	2.166867	4.689268	0.0000
INFLASI	1.431241	0.637606	2.244712	0.0252
DER	-0.068404	0.008121	-8.422775	0.0000
R-squared	0.127225	Mean dependent var		8.936519
Adjusted R-squared	0.123974	S.D. dependent var		11.93849
S.E. of regression	11.17398	Akaike info criterion		7.670592
Sum squared resid	67048.63	Schwarz criterion		7.694434
Log likelihood	-2068.060	Hannan-Quinn criter.		7.679917
F-statistic	39.13940	Durbin-Watson stat		0.289615
Prob(F-statistic)	0.000000			

b. Sub struktur 2

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta





Redundant Fixed Effects Tests
Equation: Untitled
Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	5.655011	(26,510)	0.0000
Cross-section Chi-square	136.792476	26	0.0000

Cross-section fixed effects test equation:
Dependent Variable: RETURN
Method: Panel Least Squares
Date: 08/02/21 Time: 20:47
Sample: 2016Q1 2020Q4
Periods included: 20
Cross-sections included: 27
Total panel (balanced) observations: 540

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	2.864915	1.540382	1.859873	0.0635
INFLASI	-0.785811	0.446336	-1.760583	0.0789
DER	-0.001329	0.006021	-0.220776	0.8254
ROE	0.458404	0.030067	15.24593	0.0000

R-squared	0.331508	Mean dependent var	4.426815
Adjusted R-squared	0.327767	S.D. dependent var	9.495753
S.E. of regression	7.785552	Akaike info criterion	6.949796
Sum squared resid	32489.54	Schwarz criterion	6.981586
Log likelihood	-1872.445	Hannan-Quinn criter.	6.962229
F-statistic	88.60171	Durbin-Watson stat	1.490507
Prob(F-statistic)	0.000000		

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



ampiran 7 Uji Hausman

a. Sub struktur 1

Correlated Random Effects - Hausman Test

Equation: Untitled

Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	0.009168	2	0.9954

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
INFLASI	1.443097	1.442011	0.000129	0.9237
DER	-0.065637	-0.065890	0.000007	0.9237

Cross-section random effects test equation:

Dependent Variable: ROE

Method: Panel Least Squares

Date: 08/02/21 Time: 20:49

Sample: 2016Q1 2020Q4

Periods included: 20

Cross-sections included: 27

Total panel (balanced) observations: 540

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	9.896244	1.481396	6.680350	0.0000
INFLASI	1.443097	0.361613	3.990718	0.0001
DER	-0.065637	0.009873	-6.647873	0.0000

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.735733	Mean dependent var	8.936519
Adjusted R-squared	0.721252	S.D. dependent var	11.93849
S.E. of regression	6.303113	Akaike info criterion	6.572172
Sum squared resid	20301.64	Schwarz criterion	6.802646
Log likelihood	-1745.487	Hannan-Quinn criter.	6.662310
F-statistic	50.80884	Durbin-Watson stat	0.956172
Prob(F-statistic)	0.000000		

b. Sub struktur 2

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Correlated Random Effects - Hausman Test

Equation: Untitled

Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	6.862874	3	0.0764

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
INFLASI	-1.031377	-0.925618	0.002428	0.0318
DER	0.007865	0.004223	0.000051	0.6114
ROE	0.623662	0.553279	0.000723	0.0089

Cross-section random effects test equation:

Dependent Variable: RETURN

Method: Panel Least Squares

Date: 08/02/21 Time: 20:48

Sample: 2016Q1 2020Q4

Periods included: 20

Cross-sections included: 27

Total panel (balanced) observations: 540

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.387659	1.723362	0.805205	0.4211
INFLASI	-1.031377	0.409669	-2.517588	0.0121
DER	0.007865	0.011482	0.684996	0.4937
ROE	0.623662	0.049353	12.63676	0.0000

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.481103	Mean dependent var	4.426815
Adjusted R-squared	0.451598	S.D. dependent var	9.495753
S.E. of regression	7.032004	Akaike info criterion	6.792773
Sum squared resid	25219.03	Schwarz criterion	7.031194
Log likelihood	-1804.049	Hannan-Quinn criter.	6.886019
F-statistic	16.30534	Durbin-Watson stat	1.829629
Prob(F-statistic)	0.000000		



ampiram 8 Uji *Lagrange Multiplier*

a. Sub struktur 1

Lagrange Multiplier Tests for Random Effects

Null hypotheses: No effects

Alternative hypotheses: Two-sided (Breusch-Pagan) and one-sided (all others) alternatives

	Test Hypothesis		
	Cross-sectio...	Time	Both
Breusch-Pagan	2380.666 (0.0000)	4.800562 (0.0285)	2385.466 (0.0000)
Honda	48.79206 (0.0000)	-2.191019 --	32.95192 (0.0000)
King-Wu	48.79206 (0.0000)	-2.191019 --	30.03898 (0.0000)
Standardized Honda	50.63632 (0.0000)	-1.975657 --	30.17069 (0.0000)
Standardized King-Wu	50.63632 (0.0000)	-1.975657 --	27.15210 (0.0000)
Gourierioux, et al.*	--	--	2380.666 (< 0.01)
*Mixed chi-square asymptotic critical values:			
	1%	7.289	
	5%	4.321	
	10%	2.952	

b. Sub struktur 2

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Lagrange Multiplier Tests for Random Effects

Null hypotheses: No effects

Alternative hypotheses: Two-sided (Breusch-Pagan) and one-sided (all others) alternatives

	Test Hypothesis		
	Cross-sectio...	Time	Both
Breusch-Pagan	139.5406 (0.0000)	0.060262 (0.8061)	139.6008 (0.0000)
Honda	11.81273 (0.0000)	0.245482 (0.4030)	8.526443 (0.0000)
King-Wu	11.81273 (0.0000)	0.245482 (0.4030)	7.862345 (0.0000)
Standardized Honda	12.73786 (0.0000)	0.574825 (0.2827)	4.307283 (0.0000)
Standardized King-Wu	12.73786 (0.0000)	0.574825 (0.2827)	3.640714 (0.0001)
Gourieriou, et al.*	--	--	139.6008 (< 0.01)

*Mixed chi-square asymptotic critical values:

1%	7.289
5%	4.321
10%	2.952

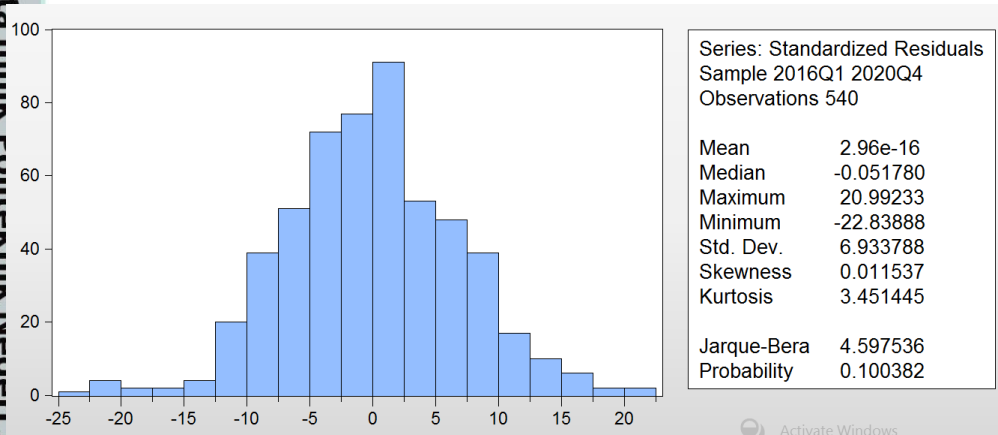
Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengunumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

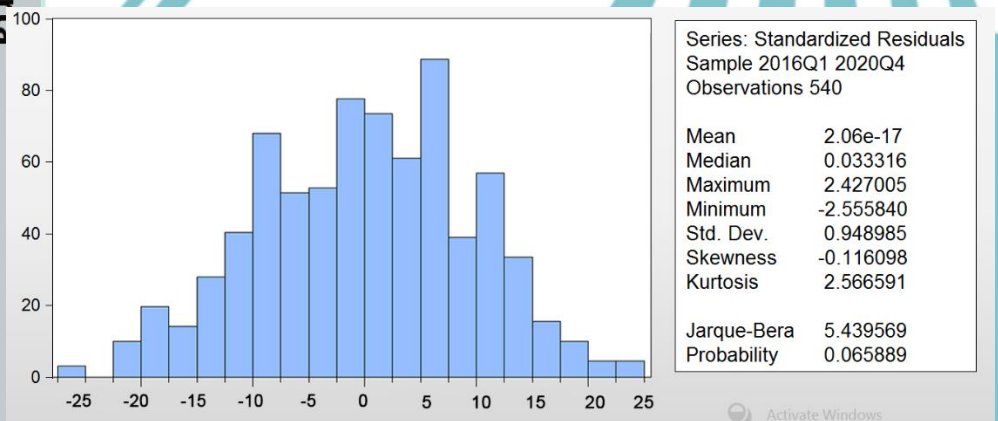


ampiran 9 Uji Normalitas

a. Sub struktur 1



b. Sub struktur 2



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengunumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



ampiran 10 Uji Multikolinearitas

a. Sub struktur 1

	ROE	DER	INFLASI
ROE	1.000000	-0.142472	-0.035035
DER	-0.142472	1.000000	-0.034391
INFLASI	-0.035035	-0.034391	1.000000

b. Sub struktur 2

	RETURN	INFLASI	DER	ROE
RETURN	1.000000	-0.033366	-0.075011	0.378063
INFLASI	0.033366	1.000000	-0.034391	0.035035
DER	-0.075011	-0.034391	1.000000	-0.142472
ROE	0.378063	0.035035	-0.142472	1.000000

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengunumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta





ampiran 11 Uji Heteroskedastisitas

a. Sub struktur 1

Heteroskedasticity Test: White

F-statistic	1.762079	Prob. F(2,137)	0.1726
Obs*R-squared	3.519922	Prob. Chi-Square(2)	0.1719
Scaled explained SS	2.879306	Prob. Chi-Square(2)	0.2370

b. Sub struktur 2

Heteroskedasticity Test: White

F-statistic	2.195089	Prob. F(3,536)	0.0877
Obs*R-squared	6.553889	Prob. Chi-Square(3)	0.0876
Scaled explained SS	80.55257	Prob. Chi-Square(3)	0.0000

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengunumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta





ampiran 12 Uji Autokorelasi

a. Sub struktur 1

Weighted Statistics			
R-squared	0.590907	Mean dependent var	1.302672
Adjusted R-squared	0.564851	S.D. dependent var	6.689174
S.E. of regression	6.297296	Sum squared resid	21295.24
F-statistic	35.58542	Durbin-Watson stat	1.911571
Prob(F-statistic)	0.000000		

b. Sub struktur 2

Weighted Statistics			
R-squared	0.481103	Mean dependent var	1.895324
Adjusted R-squared	0.451598	S.D. dependent var	8.208572
S.E. of regression	7.063831	Sum squared resid	26745.17
F-statistic	63.95087	Durbin-Watson stat	1.956710
Prob(F-statistic)	0.000000		

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA



ampiran 13 Uji Sobel

a. Sub struktur 1

Input:		Test statistic:	Std. Error:	p-value:
a	0.331836	Sobel test: 2.04871626	0.0763565	0.04048987
b	0.471416	Aroian test: 2.00332772	0.07808648	0.04514212
s _a	0.139345	Goodman test: 2.09733658	0.07458641	0.03596379
s _b	0.117304	Reset all	Calculate	

b. Sub struktur 2

Input:		Test statistic:	Std. Error:	p-value:
a	-0.565034	Sobel test: -2.56834953	0.10371099	0.01021841
b	0.471416	Aroian test: -2.52256623	0.10559329	0.0116502
s _a	0.169208	Goodman test: -2.61671972	0.10179389	0.00887792
s _b	0.117304	Reset all	Calculate	

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengunumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA