PENGARUH KARAKTERISTIK PERUSAHAAN DAN PENGUNGKAPAN *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* TERHADAP *RETURN* SAHAM SYARIAH (STUDI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX* (JII) PERIODE TAHUN 2014-2016)

SKRIPSI

Oleh

ANA ZUMROTU ZULVA

NIM : 14540051

JURUSAN PERBANKAN SYARIAH (S1)
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI (UIN)
MAULANA MALIK IBRAHIM
MALANG
2018

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

PENGARUH KARAKTERISTIK PERUSAHAAN DAN PENGUNGKAPAN *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* TERHADAP *RETURN* SAHAM SYARIAH (STUDI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX* (JII) PERIODE TAHUN 2014-2016)

SKRIPSI

Diajukan Kepada:
Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang
Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan
Dalam Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (SE)

Oleh

ANA ZUMROTU ZULVA

NIM : 14540051

JURUSAN PERBANKAN SYARIAH (S1)
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI (UIN)
MAULANA MALIK IBRAHIM
MALANG
2018

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

LEMBAR PERSETUJUAN

PENGARUH KARAKTERISTIK PERUSAHAAN DAN PENGUNGKAPAN *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* TERHADAP *RETURN* SAHAM SYARIAH (STUDI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX* (JII) PERIODE TAHUN 2014-2016)

SKRIPSI

Oleh

ANA ZUMROTU ZULVA
NIM : 14540051

Telah disetujui 28 Maret 2018
Dosen Pembimbing,

Esy Nur Aisyah, SE.,MM
NIP. 19860909 20160801 2 051

Mengetahui :

Ketua Jurusan
Perbankan Syariah (S1)

Eko Suprayitno, S.E., M.Si., Ph.D
NIP. 19751109 199903 1 003

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

LEMBAR PENGESAHAN

PENGARUH KARAKTERISTIK PERUSAHAAN DAN PENGUNGKAPAN *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* TERHADAP *RETURN* SAHAM SYARIAH (STUDI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX* (JII) PERIODE TAHUN 2014-2016)

SKRIPSI

Oleh
ANA ZUMROTU ZULVA
NIM: 14540051

Telah Dipertahankan di Depan Dewan Penguji
Dan Dinyatakan Diterima Sebagai Salah Satu Persyaratan
Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekononomi (SE)
Pada 06 April 2018

Susunan Dewan Penguji	Tanda Tangan
1. Ketua **Khusnudin, S.Pi., M.Ei** **NIP. 19700617 20160801 1 052**	( )
2. Dosen Pembimbing/Sekretaris **Esy Nur Aisyah, SE.,MM** **NIP. 19860909 20160801 2 051**	( )
3. Penguji Utama **Eko Suprayitno, SE., M.Si., Ph.D** **NIP. 19751109 199903 1 003**	( )

Disahkan Oleh:
Ketua Jurusan Perbankan Syariah S1

Eko Suprayitno, SE., M.Si., Ph.D
NIP. 19751109 199903 1 003

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama	: Ana Zumrotu Zulva
NIM	: 14540051
Fakultas/Jurusan	: Ekonomi/Perbankan Syariah (S-1)

menyatakan bahwa "**Skripsi**" yang saya buat untuk memenuhi persyaratan kelulusan pada Jurusan Perbankan Syariah (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang, dengan judul:

PENGARUH KARAKTERISTIK PERUSAHAAN DAN PENGUNGKAPAN *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* TERHADAP *RETURN* SAHAM SYARIAH (STUDI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX* (JII) PERIODE TAHUN 2014-2016)

adalah hasil karya saya sendiri, bukan "**duplikasi**" dari karya orang lain.

Selanjutnya apabila di kemudian hari ada "**klaim**" dari pihak lain, bukan menjadi tanggung jawab Dosen Pembimbing dan atau pihak Fakultas Ekonomi, tetapi menjadi tanggung jawab saya sendiri.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya dan tanpa paksaan dari siapapun.

Malang, 28 Maret 2018
Hormat saya,

Ana Zumrotu Zulva
NIM : 14540051

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

HALAMAN PERSEMBAHAN

Segala puji kuhaturkan kepada Allah SWT yang selalu memberikan rahmat dan nikmat-Nya yang tiada tara. Dengan penuh semangat, kerja keras serta perjuangan yang dihiasi bermacam cerita, maka terciptalah sebuah karya.

Ku persembahkan sebuah karya sederhana ini untuk:

KELUARGAKU

Kedua orang tuaku,

Ayahanda tercinta H. Djaiman dan Ibunda tercinta Hj. Arbangah

(Selama ini telah membesarkan dan mendidik dengan penuh kesabaran dan ketulusan serta selalu memberikan bimbingan, dan juga mendukung putrinya dalam kondisi apapun tanpa mengurangi rasa kasih sayang dan keikhlasan. Doamu yang tiada henti akan selalu menjadi teman di setiap langkahku)

Adikku tersayang, Zumrotul Mutaqin

(Atas segala dukungan dan motivasi untuk menyelesaikan karya ini. Semoga kita dapat membahagiakan dan menjadi kebanggaan orangtua)

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

HALAMAN MOTTO

"Apabila orang lain bisa, maka aku juga termasuk bisa melakukannya"

"Where there's a will, there's a way"

"Allah selalu menjawab doamu dengan 3 cara. Pertama, langsung mengabulkannya. Kedua, menundanya. Ketiga, menggantinya dengan yang lebih baik". -Anonim
(Yakinlah Allah lebih mengetahui apa yang terbaik untuk umatnya)

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

KATA PENGANTAR

Segala puji syukur senantiasa penyusun ucapkan kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat serta hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan berjudul "*Pengaruh Karakteristik Perusahaan Dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Return Saham* Syariah *(Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII) Periode Tahun 2014-2016)*".

Shalawat dan salam semoga tetap tercurahkan kepada junjungan kita Nabi besar Muhammad SAW yang telah membimbing kita dari kegelapan menuju jalan kebaikan, yakni Din al-Islam.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan tugas akhir skripsi ini tidak akan berhasil dengan baik tanpa adanya bimbingan serta sumbangan pemikiran dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ucapkan terima kasih yang tak terhingga kepada:

1. Prof. Dr. Abdul Haris, M.Ag selaku Rektor Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang.
2. Dr. H. Nur Asnawi, M.Ag selaku Dekan Fakultas Ekonomi.
3. Eko Suprayitno, SE.,M.Si.,Ph.D selaku Ketua jurusan S1 Perbankan Syariah.
4. Esy Nur Aisyah, SE.,MM selaku dosen pembimbing Jurusan Perbankan Syariah S1.
5. Semua dosen pengajar Jurusan Perbankan Syariah S1 Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang.
6. Keluarga tercinta Ibu Arbangah, Bapak Djaiman, Adik perempuan satu-satunya Zumrotul Mutaqin dan keluarga besar penulis yang telah memberikan dukungan, doa serta semangat yang tak pernah putus secara moril maupun spiritual untuk kelancaran penulisan skripsi ini.
7. Semua mahasiswa Jurusan Perbankan Syariah S1 angkatan 2014 Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang yang telah memberikan semangat dan dukungan dalam menyelesaikan tugas akhir skripsi ini.

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

8. Sahabat tercinta, Afia Ana Fadila, Karomatul Afida, Ryan Ahmad Syah Putra dan Zainul Mutaqin yang menjadi teman berbagi ilmu dan pengalaman, serta memberikan nasihat dan dukungan di kota rantau kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
9. Teman-teman satu perjuangan terkhusus kepada Nurul Fathani, Eka Ajeng Anggraini, Erlin Nanda S, Cherry Richwary, Fikriyah Azizah, Sandra Dewi dan Habibatin Salimah yang senantiasa selalu memberikan motivasi, semangat dan bersedia mendengarkan keluh kesah penulis.
10. Semua pihak yang telah membantu terselesaikannya skripsi ini.

Akhirnya, dengan segala kerendahan hati penulis menyadari bahwa skripsi ini jauh dari kata sempurna, oleh karena itu segala kritik dan saran yang bersifat membangun senantiasa penulis harapkan. Penulis berharap semoga yang sederhana ini dapat membantu dan berguna dengan baik bagi para pembaca pada umumnya dan penulis pada khususnya. Amiin ya Robbal 'Alamin...

Malang, 26 Maret 2018

Penyusun,

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL DEPAN
HALAMAN JUDUL i
LEMBAR PERSETUJUAN ii
LEMBAR PENGESAHAN iii
HALAMAN PERNYATAAN iv
HALAMAN PERSEMBAHAN v
HALAMAN MOTTO vi
KATA PENGANTAR vii
DAFTAR ISI ix
DAFTAR TABEL xi
DAFTAR GAMBAR xii
DAFTAR LAMPIRAN xiii
ABSTRAK (Bahasa Indonesia, Bahasa Inggris, dan Bahasa Arab) xiv
BAB I PENDAHULUAN
1.1. Latar Belakang 1
1.2. Rumusan Masalah 9
1.3. Tujuan Penelitian 9
1.4. Manfaat Penelitian 10
BAB II KAJIAN PUSTAKA
2.1. Hasil Penelitian Terdahulu 11
2.2. Kajian Teoritis 19
2.2.1 Pasar Modal Syariah 19
2.2.2 *Jakarta Islamic Index* 20
2.2.3 Saham 21
2.2.4 *Return* Saham 22
2.2.5 Karakteristik Perusahaan 24
2.2.7.1 Profitabilitas 24
2.2.7.2 Ukuran Perusahaan 25
2.2.7.3 Umur Perusahaan 26
2.2.7.4 *Debt Equity Ratio* (DER) 26
2.2.6 Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* 27
2.3. Kerangka Konseptual 31
2.4. Hubungan Antar Variabel 33
2.5. Hipotesis 36
BAB III METODE PENELITIAN
3.1.Jenis dan Pendekatan Penelitian 38
3.2. Lokasi Penelitian 38
3.3. Populasi dan Sampel 38
3.4. Teknik Pengambilan Sampel 39

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

3.5. Data dan Jenis Data 41
3.6. Teknik Pengumpulan Data 41
3.7. Definisi Operasional Variabel 42
3.8. Analisis Data 47
3.8.1 Statistik Deskriptif 47
3.8.2 Pemilihan Metode Estimasi Model Regresi Panel 47
3.8.3 Uji Asumsi Klasik 48
3.8.4 Analisis Regresi Panel 53
3.8.5 Uji Hipotesis 54
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN
4.1 Hasil Penelitian 56
4.1.1 Gambaran Umum Objek Penelitian 56
4.1.2 Hasil Analisis Deskriptif 59
4.1.3 Pengujian Metode Estimasi Model Regresi Panel 62
4.1.4 Uji Asumsi Klasik 65
4.1.4.1 Uji Normalitas 65
4.1.4.2 Uji Multikolinieritas 66
4.1.4.3 Uji Heteroskedastisitas 67
4.1.4.4 Uji Autokorelasi 68
4.1.5 Analisis Regresi Panel 69
4.1.6 Uji Hipotesis 70
4.2 Pembahasan Hasil Penelitian 82
4.2.1 Pengaruh ROE Terhadap *Return* Saham 82
4.2.2 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham 84
4.2.3 Pengaruh Umur Perusahaan Terhadap Return Saham 85
4.2.4 Pengaruh DER Terhadap Return Saham 87
4.2.5 Pengaruh Pengungkapan CSR Terhadap Return Saham 88
4.2.6 Kajian Islam 90
BAB V PENUTUP
5.1 Kesimpulan 92
5.2 Saran 94
DAFTAR PUSTAKA
LAMPIRAN-LAMPIRAN

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu....11
Tabel 3.1 Teknik Pengumpulan Sampel Penelitian....40
Tabel 3.2 Daftar Sampel Penelitian....40
Tabel 3.3 Definisi Operasional Variabel....46
Tabel 4.1 Tahap Penyeleksian Sampel Penelitian....57
Tabel 4.2 Data *Return On Equity*, Ukuran Perusahaan, Umur Perusahaan, *Debt Equity Ratio*, CSDI Dan *Return* Saham....58
Tabel 4.3 Hasil Uji Statistik Deskriptif....60
Tabel 4.4 Hasil Uji Chow....63
Tabel 4.5 Hasil Uji Hausman....64
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinieritas....67
Tabel 4.7 Hasil Uji Heteroskedastisitas....68
Tabel 4.8 Hasil Uji Autokorelasi....68
Tabel 4.9 Hasil Regresi Panel....70
Tabel 4.10 Hasil Uji Signifikansi Simultan....79
Tabel 4.11 Hasil Uji Signifikansi Parsial....80

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Data Statistik Saham Syariah 4
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual 32
Gambar 2.2 Kerangka Hipotesis.....36
Gambar 4.1 Uji Normalitas 66

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Perusahaan Sampel
Lampiran 2 Data Return On Equity, Ukuran Perusahaan, Umur Perusahaan, Debt Equity Ratio, CSDI Dan *Return* Saham
Lampiran 3 Indikator Pengungkapan *Corporate Social Responsibility*
Lampiran 4 Hasil Analisis Data Panel
Lampiran 5 Biodata Peneliti
Lampiran 6 Bukti Konsultasi
Lampiran 7 Surat Keterangan Izin Penelitian
Lampiran 8 Surat Keterangan Bebas Plagiarisme

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

ABSTRAK

Ana Zumrotu Zulva. 2018, SKRIPSI. Judul: "Pengaruh Karakteristik Perusahaan dan Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* Terhadap *Return* Saham Syariah (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di *Jakarta Islamic Index* (JII) Periode Tahun 2014-2016)"

Pembimbing : Esy Nur Aisyah, SE.,MM

Kata Kunci : Karakteristik perusahaan, Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* dan *Return* saham

Tujuan utama investor menanamkan dananya di pasar modal yakni untuk memperoleh *return*. Membeli sebuah saham perusahaan di pasar modal terlebih dahulu harus menganalisis saham perusahaan tersebut. Karakteristik perusahaan menjadi faktor penentu juga dalam melihat tingkat pengembalian (*return*) saham yang diperoleh. Sehingga investor perlu menganalisis terlebih dahulu sebelum melakukan investasi. Penelitian ini untuk mengetahui pengaruh karakteristik perusahaan dan pengungkapan *corporate social responsibility* terhadap *return* saham. Variabel independen penelitian ini adalah karakteristik perusahaan yang diukur dengan ROE, ukuran perusahaan, umur perusahaan, DER dan pengungkapan *corporate social responsibility*. Variabel dependennya adalah *return* saham.

Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan di *Jakarta Islamic Index* dengan periode penelitian 2014-2016. Data dikumpulkan menggunakan metode *purposive sampling* dan diperoleh sampel sebanyak 14 perusahaan. Alat analisis yang digunakan adalah regresi data panel dengan *software* Eviews 9.

Hasil pengujian menunjukkan bahwa nilai determinasi atas variabel yang diteliti adalah 0,399 yang berarti pengaruh dari semua variabel terhadap *return* saham sebesar 39,9%. Secara simultan variabel karakteristik perusahaan dan pengungkapan *corporate social responsibility* berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham. Pengujian secara parsial menunjukkan variabel ROE, ukuran perusahaan, DER dan pengungkapan *corporate social responsibility* berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Sedangkan variabel umur perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

ABSTRACT

Ana Zumrotu Zulva. 2018, Undergraduate Thesis. Title: "The Impact of The Company's Characteristics and *Corporate Social Responsibility* Disclosure towards *Return*'s Sharia Stock (The Study on Registered Company in *Jakarta Islamic Index* (JII) in 2014-2016 Period)"
Pembimbing : Esy Nur Aisyah, SE.,MM
Kata Kunci : Company's characteristics, *Corporate Social Responsibility* disclosure, and *Return*'s stock.

The main purpose of the investor in saving their finance in 'pasar modal' is to get the return. The first thing in purchasing a company's stock in 'pasar modal' is analyzing the stock. The company's characteristics is utilized as the factor to determine in seeing the level of stock's return earned by the company. Furthermore, investor needs to analyze the stock before deciding to purchase the investment. This study is accomplished to know the impact of company's characteristics and corporate social responsibility disclosure towards the return's stock. The independent variable is the company's characteristics measured by ROE, company's measurement, company's age, DER, and Corporate Social Responsibility disclosure measured with GRI. The dependent variable is the Return's stock.

The sample used in this study comprises the company registered in Jakarta Islamic Index in 2014-2016 period. The data collected by using purposive sampling method and got from 14 companies. The instrument used in this study is the regression of panel data with E-views 9 software.

This study resulted to show the value of determination on observed variable amounted 0,399 which means the impact of all variables toward return's stock encountered 39,9%. Simultaneously, both variables companies' characteristics and *corporate social responsibility* disclosure significantly affect the return's stock. The partial experiment shows ROE variable, companies' measurement, DER, and Corporate Social Responsibility disclosure significantly affect the return's stock. While the variable companies' age significantly do not affect the return's stock.

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

مستخلص البحث

أنا زمرة الزلفى. ٢٠١٨. البحث الجامعي. " أثر خصائص الشركة وكشف مسؤولية الشركة الإجتماعية *Corporate Social Responsibility* على إعادة الأسهم الشرعية (دراسة بشركة مسجّلة في مؤشرات جاكرتا الإسلامية *(III)* سنة ٢٠١٤– ٢٠١٦) "

المشرفة : إيسي نور عائشة، الماجستير

الكلمات الأساسية : خصائص الشركة وكشف مسؤولية الشركة الإجتماعية *Corporate Social Responsibility* وإعادة الأسهم الشرعية

إن هدف المستثمر استثمار أمواله في سوق رأس المال لنيل إعادة الأسهم. ولا بد على المستثمر أن يحلل الشركة عند شراء أسهمها في سوق رأس المال. وأنّ خصائص الشركة تكون عاملا معيّنا لملاحظة درجة إعادة الأسهم المحصولة. وعلى هذا فلا بد على المستثمر أن يحلّل قبل إقامته بالاستثمار. والهدف من هذا البحث هو لمعرفة أثر خصائص الشركة وكشف مسؤولية الشركة الإجتماعية *corporate social responsibility* وإعادة الأسهم. أما المتغير المستقل لهذا البحث فهو خصائص الشركة التي تقاس عبر *ROE* ، ومعيار عمر الشركة، *DER* وكشف مسؤولية الشركة الإجتماعية *corporate social responsibility* التي تقاس عبر *GRI*. وأما المتغير التابع فهو إعادة الأسهم.

والعينة المستخدمة عند هذا البحث العلمي هي شركة بمؤشرات جاكرتا الإسلامية في سنة البحث ٢٠١٤– ٢٠١٦. وتجمع البيانات باستخدام طريقة العينة العمدية *purposive sampling* وتنال العينة خلال ١٤ شركة. وأما وسائل التحليل المستخدمة فهي انحدار البيانات اللوحية عبر برنامج Eviews *software* ٩.

ويدلّ اختبار البحث على أنّ نتيجة التحديد على متغير البحث هي ٣٩٩,. أ ي أن أثر من كل المتغيرات على إعادة الأسهم هي ٣٩٩ % ,. بنسبة إلى أن مترابطة متغيرات خصائص الشركة وكشف مسؤولية الشركة الإجتماعية *corporate social responsibility* تأثّر على إعادة الأسهم بشكل ملحوظ. وأنّ عمر الشركة، *DER* وكشف مسؤولية الشركة الإجتماعية *corporate social responsibility* لاتأثّر على إعادة الأسهم بشكل ملحوظ.

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

BAB I
PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Kemajuan pasar modal suatu negara dapat dijadikan tolak ukur untuk melihat seberapa jauh perkembangan bisnis dalam suatu negara yang dapat memberikan nilai tambah pada pendapatan negara yang berkaitan dengan kebijakan yang ditetapkan pemerintah. Untuk mendorong perkembangan pertumbuhan perekonomian di Indonesia, yang mayoritas penduduk Indonesia adalah muslim, pemerintah menyediakan wadah berinvestasi di pasar modal syariah untuk penduduk muslim. *Jakarta Islamic Index* (JII) adalah salah satu indeks saham di Indonesia dengan memenuhi prinsip syariah. JII muncul akibat kerjasama antara Bursa Efek Indonesia (BEI) dan PT. Danareksa *Investment Management* (DIM) pada 3 Juli 2000 didasarkan pada fatwa mengenai pasar modal syariah pada tanggal 18 April 2001 oleh Dewan Syariah Nasional Majelis Ulama Indonesia (DSN – MUI) (Mansur, 2016) dalam (Malik, 2016).

Kemunculan *Jakarta Islamic Index* (JII) diharapkan dapat mendukung proses kejelasan serta keterbukaan atas saham syariah sesuai dengan asas syariah. Kemunculan indeks syariah ini juga memenuhi atas harapan investor untuk melakukan kegiatan investasi, namun jauh dari prinsip pasar modal konvensional. JII juga menjadi salah satu tombak bagi investor untuk menanamkan modalnya tanpa ada keraguan atas modal yang tercampur dengan dana yang bersifat maysir, riba dan gharar (Harianto, 2016).

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

Kunci kemunculan pasar modal syariah sejatinya yakni mengurangi risiko ketidakpastian serta mengurangi adanya spekulasi yang masih diterapkan dalam pasar modal konvensional. Dalam pasar modal syariah, pelaku dalam kegiatan tersebut tidak hanya berasal dari masyarkat muslim saja, namun masyarakat nonmuslim juga dapat berinvestasi di pasar modal syariah (Komariah, 2014).

Dalam sebuah berita dari media asuransi *news* yang ditulis oleh Santoso (2016) menyebutkan bahwa Otoritas Jasa Keuangan (OJK) mengeluarkan Daftar Efek Syariah (DES) yang berisi 345 berbagai jenis efek saham. Jika dibandingkan dengan jumlah DES periode pertama tahun 2016 yang jumlahnya sebesar 321 efek, maka pada periode kedua tahun 2016 yang berjumlah 345 efek lebih banyak. Menurut Deputi Komisioner Pengawas Pasar Modal I OJK menyatakan bahwa jumlah 345 efek tersebut merupakan angka DES tertinggi yang selama ini pernah tercatat sejak tahun 2007 (Santoso, 2016). Hal ini dapat diketahui bahwa geliat ekonomi syariah di Indonesia memiliki peminat dan porsi yang cukup besar.

Dengan peminat ekonomi syariah yang cukup besar di Indonesia maka akan berpengaruh pada tingkat jumlah investor pada pasar modal syariah. Salah satu hal yang dilakukan investor dalam berinvestasi yakni merujuk pada laporan tahunan perusahaan. Manfaat laporan tahunan perusahaan yakni sebagai sarana berkomunikasi antara perusahaan dan masyarakat yang membutuhkan perihal informasi keuangan dan perkembangan perusahaan. Dengan adanya informasi yang tepat mengenai perusahaan maka membantu investor untuk memperoleh keuntungan secara maksimal. Sedangkan manfaat untuk masyarakat yakni dapat

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

memperoleh informasi seberapa jauh perkembangan perusahaan tersebut serta dapat menilai seberapa bagus perusahaan memberikan kontribusi bagi masyarakat maupun pihak internal perusahaan (Harianto, 2017).

Pihak yang melakukan kegiatan berinvestasi dan menanamkan dana yang dimiliki di pasar modal, harapan utamanya yakni mendapatkan tingkat pengembalian dengan jumlah besar. Namun dengan risiko investasi tertentu yang harus dihadapi, seperti halnya dengan teori semakin tinggi risiko yang dihadapi, maka akan semakin tinggi pula tingkat pengembalian yang akan didapatkan oleh investor. Hal tersebut tidak mudah untuk diproyeksikan. Oleh karena itu, investor harus tepat mengambil sebuah pertimbangan. *Return* saham merupakan sebuah pengembalian yang didapatkan dari hasil membeli maupun menjual sebuah saham (Tiara, 2016). Informasi terkait tingkat pengembalian (*return*) saham dapat diperoleh dari laporan keuangan perusahaan.

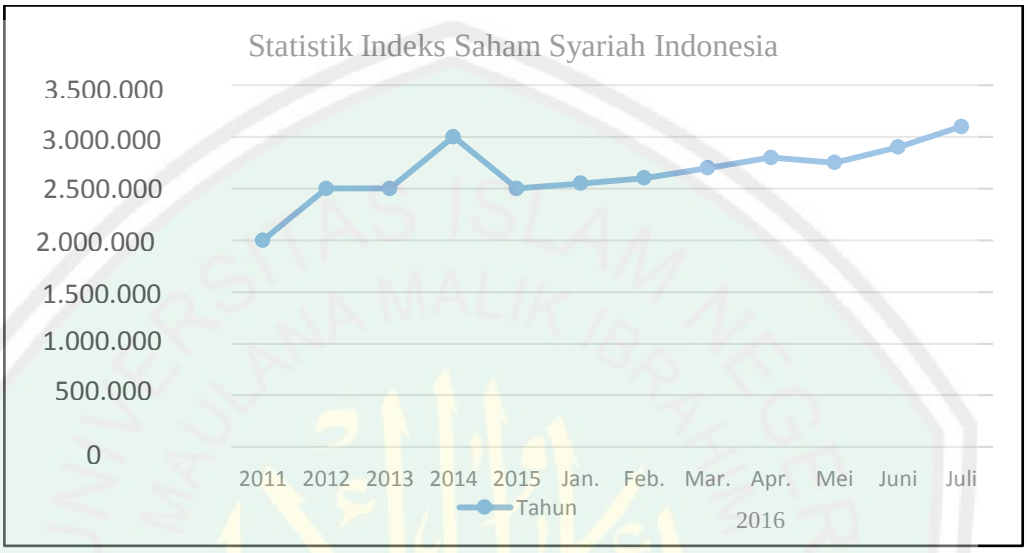
Pada akhir 2015, pertumbuhan pangsa pasar saham konvensional lebih rendah dari pangsa pasar saham syariah. Berdasarkan data BEI, pertumbuhan jumlah investor saham syariah di Indonesia meningkat sebesar 76% walaupun jumlahnya baru sebanyak 4.908 investor berdasarkan *single investor identification* (SID). Dengan demikian, jumlah investor saham syariah tersebut baru mencapai 1 persen dari total investor saham yang jumlahnya mencapai 434.443 SID (bisniskeuangan.kompas.com) dalam Sholihah & Nadia (2017).

Hal ini juga terlihat dari data statistik perkembangan saham syariah di Indonesia mengalami peningkatan dalam pangsa pasar yang dimiliki saham

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

syariah. Berikut adalah statistik dari perkembangan ISSI mulai tahun 2011 sampai dengan Juli 2016.

Gambar 1.1
Data statistik saham syariah



Sumber: Data diolah tahun 2018

Dari data di atas, menunjukkan statistik pasar saham syariah di Indonesia yang di lihat dari Indeks Saham Syariah Indonesia yakni cakupan pasar nya sebesar Rp. 3.172.188 Miliar pada bulan Juli 2016. Apabila dilihat dari grafik di atas, cakupan pasar saham syariah mengalami peningkatan sejak tahun 2015 terakhir hingga bulan Juli 2016.

Dikutip dari berita yang dikeluarkan oleh metro tv news (2015) dalam Sholihah & Asandimitra (2017) yakni berdasarkan data yang dikeluarkan Otoritas Jasa Keuangan (OJK) pada September 2014–September 2015, menunjukkan bahwa indeks syariah lebih tahan terhadap krisis karena pada saat itu pasar modal Indonesia mengalami krisis. Penurunan terjadi pada indeks konvensional maupun syariah, IHSG menurun dengan angka sebesar 19,9 persen, sedangkan ISSI menurun dengan angka sebesar 21,2 persen. Sementara pada indeks LQ45 yang

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

juga mengalami penurunan yaitu sebesar 22 persen, dibandingkan dengan indeks JII yang turun dibawah LQ45 yaitu 21 persen. Dengan total aset sebesar Rp 11.000 triliun yang dimiliki industri syariah pada periode tersebut dibanding industri konvensional. Data tersebut menunjukkan bahwa indeks syariah lebih tahan terhadap terjadinya krisis dibanding indeks konvensional. Hal ini dapat dilihat bahwa performa dari saham syariah jauh lebih bagus pada pertumbuhannya dari tahun 2014 sampai 2016. Performa dari saham syariah memberikan kinerja pertumbuhan melebihi indeks konvensional, jika pertumbuhan indeks syariah tumbuh dengan baik maka hal ini akan berpengaruh terhadap tinngkat pengembalian (*return)* dari saham syariah yang akan didapat.

Menganalisis sebuah saham baru yang akan dibeli merupakan hal yang penting dilakukan. Jika ditujukan pada kinerja perusahaan, yang menjadi titik fokus yang harus diperhatikan investor yaitu dari sisi ukuran perusahaan. Saat dihadapkan pada kinerja perusahaan, titik fokus yang harus diperhatikan investor yaitu dari sisi ukuran kinerja perusahaan. Dengan ukuran kinerja, perusahaan dapat menggambarkan bagaimana sebuah perekonomian pada internal perusahaan dan memiliki peluang bisnis yang lebih baik dalam jangka waktu yang panjang (Hasibun, 2009). Sisi lain perusahaan yang dapat dijadikan sebagai informasi dalam menganalisis saham yaitu adalah umur perusahaan. Umur perusahaan juga menjadi salah satu informasi yakni seberapa lama sebuah perusahaan tetap bertahan dan mampu berkompetisi di bidang bisnis (Widiastuti, 2002 dalam Rahmawati, 2012 dalam Seragih, 2014 dalam Asas, 2016).

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

Namun, pada kenyataannya sering kali seorang investor yang memakai laporan keuangan, justru langsung terarah kepada informasi keuangan perusahaan seperti melihat pada rasio keuangan pada laporan tahunan yang diungkapkan perusahaan. Rasio keuangan tersebut yakni profitabilitas (rasio laba) yang digunakan untuk mengukur efektifitas manajemen berdasarkan seberapa besar perusahaan mampu menghasilkan keuntungan yang dijadikan sebagai bahan pembagian dividen perusahaan yang akan dibagian kepada investor. Rasio lainnya yakni *leverage*, rasio ini digunakan sebagai rasio hutang terhadap kewajiban perusahaan yakni *debt equity ratio* (DER) sebagai seberapa besar pembiayaan dari tingkat hutang dana pihak ketiga jika dilihat dari aktiva perusahaan (Hasibun, 2009). Selain dari sisi karakteristik perusahaan, investor juga dapat menganalisis bagian dari pengungkapan *corporate social responsibility*. Hal ini juga penting diperhatikan dalam pengembalian saham atau *return* saham karena menyangkut tanggungjawab sosial yang dilakukan perusahaan pada pihak internal maupun eksternal perusahaan.

Apabila perusahaan masih ingin tetap bertahan dan eksis demi kelangsungan hidup perusahaan maka perusahaan harus memberikan pula tanggungjawab sosial nya pada masyarakat serta lingkungan sekitar perusahaan. Tujuan pengungkapan *corporate social responsibility* ini pada hakikatnya untuk memperlihatkan pada khalayak umum terkait aktivitas sosial yang telah dijalankan perusahaan kepada masyarakat dan seberapa besar pengaruh dan dampaknya bagi masyarakat (Atiqah, 2016). Tujuan utama dari perusahaan adalah dengan memprioritaskan aspek ekonomi, sosial dan lingkungan hidup

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

untuk meningkatkan nilai perusahaann secara berkesinambungan (Harianto, 2017). Oleh karena itu, selain perusahaan mengarah pada keuntungan semata, namun, perusahaan juga harus mempunyai tanggungjawab yang bermanfaat bagi pemangku kepentingan, maupun kepada lingkungan (Satria, 2013) dalam (Riswanti, 2017).

Di Indonesia perusahaan dan pemerintah telah menyadari seberapa penting tingkat pengungkapan tanggungjawab sosial perusahaan. Oleh karenanya, pemerintah mengeluarkan peraturan berupa kewajiban atas perusahaan dengan sumber daya alam mengungkapkan tingkat tanggungjawab sosial dan lingkungan. Peraturan tersebut diatur pada Undang-Undang No. 40 Tahun 2007 tentang Perseroan Terbatas (pasal 74 ayat 1a). Laporan tahunan yang dikeluarkan perusahaan juga mengandung informasi terkait laporan *corporate social responsibility*. Pengungkapan *corporate social responsibility* yang dilakukan pada perusahaan yang terdaftar di JII ini bertujuan untuk melihat seberapa pengaruhnya dan terdapat tidaknya pengaruh apabila diterapkan pada perusahaan yang termasuk dalam kategori syariah.

Penelitian yang menguji pengaruh karakteristik perusahaan dan pengungkapan *corporate social responsibility* terhadap *return* saham telah banyak diteliti. Pada penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Hidayat dan Isroah (2016), penelitian menunjukkan bahwa karakteristik keuangan yang diukur menggunakan (EPS, DER, ROE) dan ukuran perusahaan menunjukkan bahwa EPS berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *return* saham. Sedangkan DER berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *return* saham. Variabel

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

ROE berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *return* saham. Ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Karakteristik keuangan (EPS, DER, ROE), ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Harianto (2017) menyebutkan bahwa karakteristik perusahaan yang diukur menggunakan ukuran perusahaan tidak memiliki pengaruh terhadap *return* saham.

Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Santi (2014), hasil penelitian menunjukkan bahwa pengungkapan *corporate sosial responsibility* secara parsial menunjukkan hanya variabel *corporate social responsibility* berupa komponen (*social*) yang berpengaruh positif dan variabel *corporate social responsibility* berupa komponen (*environment*) tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Penelitian yang dilkaukan oleh Santi (2014) juga didukung oleh penelitian yang dilakukan oleh Anggraini (2015) dan Vujicic (2015) yang menyatakan bahwa pengungkapan *corporate sosial responsibility* berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Al Amiri (2015) dan Bagaskhara (2016) hasilnya menyebutkan bahwa variabel *corporate social responsibility* tidak berpengaruh positif signifikan pada *return* saham, hal ini mengartikan bahwa meningkat atau menurunnya skor *corporate social responsibility* tidak mempengaruhi *return* saham.

Berdasarkan latar belakang di atas, maka peneliti tertarik untuk meneliti terkait karakteristik perusahaan, pengungkapan *corporate social responsibility*, dan *return* saham. Maka peneliti tertarik melakukan penelitian tentang

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

"Pengaruh Karakteristik Perusahaan dan Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* terhadap *Return* Saham Syariah (Studi pada Perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) Periode Tahun 2014-2016)".

1.2 Rumusan Masalah

a. Apakah variabel karakteristik perusahaan menggunakan *return on equity* (ROE) (X_1), ukuran perusahaan (X_2), umur perusahaan (X_3), *debt equity ratio* (DER) (X_4) dan pengungkapan *corporate social responsibility* (X_5) berpengaruh secara simultan terhadap variabel *return* saham (Y)?

b. Apakah variabel karakteristik perusahaan menggunakan *return on equity* (ROE) (X_1), ukuran perusahaan (X_2), umur perusahaan (X_3), *debt equity ratio* (DER) (X_4) dan pengungkapan *corporate social responsibility* (X_5) berpengaruh secara parsial terhadap variabel *return* saham (Y)?

1.3 Tujuan penelitian

a. Memberikan bukti empiris pengaruh secara simultan karakteristik perusahaan menggunakan *return on equity* (ROE) (X_1), ukuran perusahaan (X_2), umur perusahaan (X_3), *debt equity ratio* (DER) (X_4) dan pengungkapan *corporate social responsibility* (X_5) terhadap variabel *return* saham (Y).

b. Memberikan bukti empiris pengaruh secara parsial karakteristik perusahaan menggunakan *return on equity* (ROE) (X_1), ukuran perusahaan (X_2), umur perusahaan (X_3), *debt equity ratio* (DER) (X_4) dan pengungkapan *corporate social responsibility* (X_5) terhadap variabel *return* saham (Y).

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

1.4 Manfaat penelitian

Hasil penelitian ini diharapkan mempunyai manfaat sebagai berikut:

a. Bagi Akademisi

Memberikan kontribusi terhadap pengembangan teori yang berkaitan dengan *return* saham, karakteristik perusahaan dan tingkat pengungkapan *corporate social responsibility* sehingga mampu digunakan para ekonom apabila ingin melakukan penelitian di kemudian hari.

b. Bagi Investor

Memberikan informasi bagi investor seberapa penting menganalisis terkait keadaan perusahaan. Dengan mempertimbangkan hal-hal yang memberikan tingkat pengembalian bagi perusahaan yang terdaftar di JII secara tepat.

c. Bagi Perusahaan

Memberikan manfaat, bahan pertimbangan, serta bahan referensi yang berguna bagi penentuan kebijakan baru oleh perusahaan. Terkait dengan karakteristik perusahaan dan tanggung jawab sosial perusahaan.

d. Bagi Peneliti

Penelitian ini diharapkan dapat menambah pengetahuan dan pengalaman terkait aktivitas perusahaan bagi peneliti, khususnya mengenai pembahasan yang dalam penelitian ini.

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

BAB II
KAJIAN PUSTAKA

2.1 Hasil Penelitian Terdahulu

Di bawah ini merupakan tabel penelitian terdahulu yang dijadikan acuan penulis dalam penelitian ini dan digunakan peneliti dalam menentukan variabel penelitian.

Tabel 2.1
Penelitian Terdahulu

No	Nama, Tahun, Judul Penelitian	Variabel dan Indikator atau Fokus Penelitian	Metode/ Analisis Data	Hasil Penelitian
1.	Algozali (2011) Skripsi: Pengaruh Karakteristik Perusahaan Terhadap Initial *Return* Saham Pasca IPO Dengan Pemoderasi Prakualifikasi Penjamin Emisi Di BEI	**Independen:** Karakteristik perusahaan (umur perusahaan, ukuran perusahaan dan ukuran penawaran) **Dependen:** Initial *return* **Pemoderasi:** Prakualifikasi penjamin emisi	Analisis regresi berganda dengan variabel moderat	Hasil menunjukkan karakteristik perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap initial *return*. Variabel interaksi yang menunjukkan pengaruhnya signifikan terhadap initial *return*. Variabel prakualifikasi penjamin emisi berhasil memoderasi sehingga dapat memperlemah dan memperkuat hubungan karakteristik perusahaan terhadap initial *return*.

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

2.	Sugiarto (2011) Jurnal: Analisa Pengaruh *Beta, Size* Perusahaan, *DER* Dan *PBV* Ratio Terhadap *Return* Saham	**Independen:** *Beta,* Ukuran perusahaan, *DER* dan *PBV* Ratio **Dependen:** *Return* saham	Analisis regresi	Beta memiliki pengaruh positif ttapi tidak signifikan erhadap *return* saham, ukuran perusahaan dan rasio *PBV* mempunyai dampak positif dan signifikan, sedangkan rasio *DER* mempunyai dampak negatif dan signifikan terhadap *return* saham
3.	Sari (2012) Skripsi: Analisis Pengaruh *DER, CR, ROE,* Dan *TAT* Terhadap *Return* Saham (Studi Pada Saham Indeks LQ45 Periode 2009 – 2011 Dan Investor Yang Terdaftar Pada Perusahaan Sekuritas Di Wilayah Semarang Periode 2012)	**Independen:** *Debt to* Equity Ratio *(DER), Current Ratio (CR), Return On Equity (ROE),* dan *Total Asset Turnover* **Dependen:** *Return* saham	Regresi Linier berganda	Variabel *DER* berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham, *CR* berpengaruh positif tidak signifikan terhadap *return* saham dan *ROE* berpengaruh negatif signifikan terhadap *return* saham. Sedangkan variabel *TAT* berpengaruh positif signifikan
4.	Kageha (2013) *The Effect Of Voluntary Disclosure On Stock Returns Of Companies Listed At The Nairobi Securities*	**Independen:** Pengungkapan sukarela **Dependen:** *Return* saham	Regresi linier berganda	Tidak terdapat hubungan antara pengungkapan sukarela terhadap *return* saham

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

	Exchange			
5.	Tahir dan Hazoor dkk (2013) Jurnal: *Impact Of Firm's Characteristics On Stock Return: A Case Of Non-Financial Listed Companies In Pakistan*	**Independen:** *Market Capitalization* (MC), *Sales Growth* (SG), *Earnings per Share* (EPS) dan *Book to Market value* (BMV) **Dependen:** *Return* saham	Matriks Korelasi, Analisis Regresi Berganda, Unit uji akar dan Kausalitas Granger	Hasil penelitian nilai *market capitalization* (*MC*), *earnings per share* (*EPS*) dan *book to market value* (*BMV*) berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham. Sedangkan *sales growth* (*SG*) tidak berpengaruh terhadap *return* saham.
6.	Santi (2014) Skripsi: Pengaruh Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* terhadap *Return* Saham: Studi pada Perusahaan Peraih Penghargaan ISRA di BEI Tahun 2010-2012	**Independen:** variabel CSR (*social*) variabel CSR (*environment*) **Dependen:** *Return* saham (menggunakan *abnormal return* sebagai proksi).	Analisis regresi linear berganda	Hasil penelitian secara parsial menunjukkan hanya variabel *CSR* (*social*) yang berpengaruh positif terhadap *return* saham. Sedangkan variabel *CSR* (*environment*) tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Hasil penelitian secara simultan dengan variabel kontrol menunjukkan bahwa variabel *CSR* (*environment*) dan *CSR* (*social*) berpengaruh positif terhadap *return* saham.
7.	Al Amiri (2015) Judul: Pengaruh *Corporate Social Responsibility* Terhadap *Return* Saham Pada	**Independen:** *Corporate Social Responsibility* **Dependen:** *Return* saham	Metode deskriptif dan verifikatif	Variabel *Corporate Social Responsibility* tidak berpengaruh positif dan signifikan pada *return* saham.

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

	Perusahaan Yang Terdaftar Pada *Jakarta Islamic Index* Periode 2010 – 2014			
8.	Mubarok dan Dikdik dkk (2015) Pengaruh Kuantitas Penawaran Saham, Umur Perusahaan, Ukuran Perusahaan terhadap *Return* Saham 7 Hari Setelah Ipo Studi Kasus Perusahaan Terdaftar IPO Periode 2010-2012	**Independen:** Kuantitas Penawaran Saham, Umur Perusahaan, Ukuran Perusahaan **Dependen:** *Return* saham	Regresi linier berganda	Hasil penelitian secara parsial kuantitas penawaran saham ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Sementara variabel umur perusahaan berpengaruh secara signifikan. Namun secara simultan kuantitas penawaran saham, umur perusahaan, ukuran perusahaan.
9.	Gede dan I Made (2015) Jurnal: Pengaruh Pengungka-pan *Corporate Social Responsibility* Dan Informasi Laba Akuntansi Pada *Return* Saham	**Independen:** *corporate social responsibility* dan Informasi laba akuntansi (ROA) **Dependen:** *Return* Saham	Regresi linier berganda	Hasil penelitian menunjukan bahwa masing-masing variabel *corporate social responsibility* berpengaruh positif signifikan pada *return* saham dan informasi laba akuntansi tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Oleh karena itu perusahaan harus mampu konsisten dan meningkatkan terus bentuk pertanggungjawaban sosial yang dilakukan agar investor tertarik untuk menanamkan modalnya.

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

10.	Anggraini (2015) *Journal*: *Proven Again: Corporate Social Responsibility As One Of Influential Factors Towards Stock Return*	**Independen:** *CSR* seiring dengan pengaruh aspek pasar, aspek keuangan dan aspek makroekonomi. Aspek keuangan terdiri dari *Return On Assets (ROA)* dan *Size (Total Asset)*, Aspek pasar terdiri dari rasio *Market to book* (*Price to Book Value* atau *PBV)* dan *Beta Stocks*, sedangkan aspek Makro Ekonomi berasal dari tingkat pertumbuhan ekonomi dan tingkat inflasi. **Dependen:** *Return* saham	Analisis regresi dengan regresi data panel	Hasil estimasi menunjukkan bahwa *return* saham perusahaan dipengaruhi oleh lima faktor, yaitu rasio *CSR*, *ROA*, *M* / *B*, rasio inflasi, dan pertumbuhan ekonomi. Secara keseluruhan, penelitian ini telah membuktikan *agency theory* dalam bentuk lain, yang menyatakan bahwa manajer tidak hanya bertanggung jawab terhadap pemegang saham tetapi juga bertanggung jawab terhadap semua pemangku kepentingan. Demikian pula, hasilnya mendukung *Signaling Theory*, yang berpendapat bahwa CSR adalah bentuk sinyal positif bagi investor.
11.	Saleh (2015) *Journal: Relationship between Firm's Financial Performance and Stock Returns: Evidence from Oil and Gas Sector Pakistan*	**Independen:** *Net Profit Margin, Return On Asset* dan *Return On Equity* **Dependen:** *Return* saham	*Ordinary Least Square* (OLS)	Hasil penelitian ini menunjukkan variabel *Net Profit Margin* dan *Return On Asset* nilainya masih rendah dan berpengaruh negatif. Sedangkan variabel *Return On Equity* berpengaruh kecil namun nilainya positif.

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

12.	Vujicic (2015) *Corporate Social Responsibility And Stock Returns: Examining Us Stock Performance*	**Indpenden:** *Corporate Social Responsibility* dengan indikator sosial, lingkungan dan pekerjaan **Dependen:** *Return* saham	Analisis regresi	Hasil penelitian ini bahwa perusahaan dengan nilai tanggung jawab sosial yang lebih tinggi cenderung mendapatkan tingkat pengembalian saham yang lebih rendah. Indikator masyarakat memiliki dampak negatif yang signifikan terhadap kembalinya lebih sering dari dua faktor lainnya.
13.	Tiara (2016) Skripsi: Pengaruh Laporan Keuangan Dan Karakteristik Perusahaan Terhadap *Return* Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Periode 2012-2014	**Indpenden:** laba akuntansi, arus kas operasi, arus kas investasi dan arus kas pendanaan dan karakteristik perusahaan berupa (ukuran perusahaan dan *ROE*) **Dependen:** *Return* saham	*Partial Least Square* (PLS)	(1) Variabel laporan keuangan dengan indikator laba akuntansi, arus kas operasi, arus kas investasi dan arus kas pendanaan secara simultan memberikan hasil tidak berpengaruh terhadap *return* saham. (2) Variabel karakteristik perusahaan dengan indikator ukuran perusahaan dan ROE memberikan hasil secara simultan berpengaruh terhadap *return* saham.
14.	Hidayat dan Isroah (2016) Jurnal: Pengaruh Karakteristik Keuangan, Ukuran Perusahaan, Dan Inflasi Terhadap *Return*	**Independen:** Karakteristik keuangan (*EPS, DER, ROE*) Ukuran perusahaan Inflasi **Dependen:** *Return* saham	Analisis regresi sederhana dan berganda	Hasil penelitian menunjukan (1) *EPS* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *return* saham (2) *DER* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *return* saham (3) *ROE* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *return* saham

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

				(4) Ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham (5) Inflasi berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* saham (6) Karakteristik keuangan (*EPS, DER, ROE*), ukuran perusahaan dan inflasi berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.
15.	Setyono dan Lailatul (2016) Jurnal: Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap *Return* Saham	**Independen:** Kinerja keuangan (*CR, DER, ROA* dan *EPS*) Ukuran perusahaan **Dependen:** *Return* saham	Regresi linier berganda	Hasil menunjukkan *debt equity ratio (DER*) dan *earning per share (EPS*) secara signifikan berpengaruh positif terhadap *return* saham, sedangkan *current ratio (CR), return on asset* (*ROA),* dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh secara signifikan positif terhadap *return* saham
16.	Bagaskhara (2016) Jurnal: Pengaruh Pengungka-pan *Corporate Social Resposibility*, Kinerja Keuangan Dan Beta Fundamental Terhadap *Return* Saham	**Independen:** Pengungkapan *Corporate Social Responsibility, Return on Equity, Debt to Equity Ratio, Price Book Value, Beta* Fundamental **Dependen:** *Return* Saham	Regresi berganda	Hasil penelitian bahwa pengungkapan *corporate social resposibility* berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap *return* saham. *Return on equity, debt to equity ratio* dan *beta* fundamental berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham. Sedangkan p*rice book value* berpengaruh negatif signifikan terhadap *return* saham.

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

17.	Harianto (2017) Jurnal: Pengaruh Karakteristik Perusahaan Dan *Good Corporate Governance* Terhadap *Return* Saham	**Indpenden:** Karakteristik perusahaan berupa (ukuran perusahaan, profitabilitas, *leverage*, kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, komisaris independen, dan komite audit **Dependen:** *Return* saham	Regresi linier berganda	Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap *return* saham, profitabilitas berpengaruh positif terhadap *return* saham, *leverage* berpengaruh negatif terhadap *return* saham, kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap *return* saham, kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap *return* saham, komisaris independen tidak berpengaruh terhadap *return* saham dan komite audit berpengaruh positif terhadap *return* saham.
18.	Zhang (2017) *Thesis: The Impact of Corporate Social Responsibility on Stock Returns: Evidence from the U.S. Stock Market*	**Independen:** *Corporate Social Responsibility*, Tata Kelola Perusahaan, kinerja lingkungan **Dependen:** *Return* saham	Analisis regresi	Analisis ini menunjukkan adanya korelasi negatif yang signifikan antara keseluruhan skor penilaian CSR dan *return* saham. Tata Kelola Perusahaan adalah satu-satunya indikator yang secara statistik signifikan dan berbanding terbalik dengan tingkat pengembalian saham. Kinerja lingkungan memiliki dampak negatif yang lebih kuat namun secara statistik tidak signifikan terhadap tingkat pengembalian saham

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

				dibandingkan skor kinerja Tata Kelola Sosial dan Perusahaan

Sumber: Data diolah tahun 2017

Dari penelitian terdahulu di atas, terdapat perbedaan yang peneliti lakukan yakni terletak pada objek penelitian, metode analisis dan periode waktu penelitian. Pada penelitian ini, perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) merupakan objek yang digunakan sebagai penelitian dengan menggunakan laporan keuangan tahunan. Variabel dalam penelitian ini menggunakan karakteristik perusahaan dengan *return on equity* (ROE) (X_1), ukuran perusahaan (X_2), umur perusahaan (X_3), *debt equity ratio* (DER) (X_4) dan pengungkapan *corporate social responsibility* (X_5) menggunakan alat ukur berupa *global reporting initiative* (GRI) sebagai variabel independen dan *return* saham sebagai variabel dependen.

2.2 Kajian Teoritis

2.2.1 Pasar Modal Syariah

Seluruh mekanisme kegiatan yang ada di pasar modal apabila telah sesuai dengan syariah islam dan dalam kegiatannya tidak menyimpang dari apa yang telah ditentukan maka hal tersebut telah memenuhi ketentuan kegiatan syariah yang berlaku. Di Indonesia, terdapat pedoman tentang kegiatan pasar modal, yakni terdapat pada Fatwa Dewan Syariah Nasional Majelis Ulama Indonesia Nomor 40/DSN-MUI/X/2003 tentang Pasar Modal dan Pedoman Umum Penerapan Prinsip Syariah di Bidang Pasar Modal, Pasal 2 ayat 1 dan 2 (Muslich, 2010). Definisi dari pasar modal syariah adalah pasar modal yang diterapkan

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

dengan prinsip syariah, yang mana dalam kegiatan usahanya tidak menyimpang dari ajaran Islam atau syariat islam (Sutedi, 2001).

2.2.2 *Jakarta Islamic Index* (JII)

Jakarta Islamic Index merupakan salah satu indeks saham syariah di Indonesia. *Jakarta Islamic Index* merupakan hasil kerjasama antara PT Bursa Efek Jakarta dan PT. Danareksa *Invesment Management*. Tujuan utama dibentuknya *Jakarta Islamic Index* ini adalah untuk menambah rasa percaya investor terhadap kegiatan investasi pada pasar modal yang berasaskan syariah serta berguna bagi investor yang akan menanamkan dananya tanpa harus ada rasa kehawatiran dan keraguan karena keamanan.

Kemunculan *Jakarta Islamic Index* (JII) diharapkan dapat mendukung proses kejelasan serta keterbukaan atas saham syariah sesuai dengan asas syariah. Kemunculan indeks syariah ini juga memenuhi atas harapan investor untuk melakukan kegiatan investasi, namun jauh dari prinsip pasar modal konvensional. JII juga menjadi salah satu tombak bagi investor untuk menanamkan modalnya tanpa ada keraguan atas modal yang tercampur dengan dana yang bersifat maysir, riba dan gharar (Harianto, 2016).

Terdapat kriteria tertentu dalam pemilihan perusahaan yang akan dipilih dalam JII. Saham yang berada pada JII harus disaring melalui syarat yang telah disepakati oleh dewan yang berwenang. Saham yang masuk di JII juga tidak boleh bertentangan oleh prinsip syariah. Jenis usaha yang tidak diperbolehkan dalam *Jakarta Islamic Index* sebagai berikut:

1. Jenis usaha perjudian dan permainan yang tergolong judi.

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

2. Jenis usaha lembaga keuangan yang konvensional (mengandung unsur riba).
3. Jenis usaha yang memproduksi, mendistribusikan serta memperdagangkan makanan dan minuman yang tergolong haram.
4. Jenis usaha yang memproduksi, mendistribusikan dan atau menyediakan barang-barang atau jasa yang merusak moral dan bersifat mudarat (Halim, 2005).

Berdasarkan kategori yang telah disampaikan di atas, awalnya perusahaan yang akan masuk di JII di *filter* dengan kriteria jenis usaha yang tidak menyimpang dari prinsip syariah. Saham syariah yang telah dipilih, terlebih dahulu harus terdaftar pada Bursa Efek Jakarta sekurang-kurangnya 3 bulan, pengecualian bagi saham syariah yang memiliki kapitalisasi pasar masuk dalam *rangking* 10 besar. Selanjutnya, untuk pemilihan sebanyak 60 saham dengan jumlah kapitalisasi pasar yang besar. Langkah terakhir yakni memilih 30 perusahaan dengan melihat transaksi rata-rata harian tertinggi. Kemudian tahap evaluasi setiap 6 bulan sekali untuk masing-masing emiten (Hamidi, 2003).

2.2.3 Saham

Jenis efek yang banyak di minati oleh investor yaitu saham. Saham merupakan bukti penyertaan atas modal bagi perseroan terbatas (PT). Keuntungan yang akan diperoleh investor atas saham adalah berupa dividen. Dividen adalah keuntungan yang didapat pemilik saham atas perusahaan. Sedangkan *capital gain* merupakan keuntungan dari selisih dari harga jual dan harga beli saham (Ali, 2016).

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

Menurut Sutrisno (2008) saham adalah sebuah bukti penyertaan bagian modal atas perseroan terbatas (PT) yang memberikan keuntungan sesuai seberapa besar modal yang disetor pada perseroan terbatas (PT) tersebut. Sebuah saham dinyatakan sebagai selembar saham. Definisi dari selembar saham yakni selembar kertas yang mencantumkan atas kepemilikan dengan besar kecilnya hak pada perusahaan yang menerbitkan saham.

2.2.4 *Return* Saham

Definisi dari *return* menurut Trisnawati (2009) dalam W. Muhammad (2014) menyebutkan *return* merupakan tingkat pengembalian dari kegiatan berinvestasi pada periode tertentu yang diperoleh dari total laba rugi.

Menurut Hartono (2003) dalam Ali (2016), terdapat dua jenis *return* saham. Kedua jenis tersebut sebagai berikut:

a. *Return* realisasi

   Return realisasi adalah tingkat pengembalian yang dapat dihitung menggunakan data historis perusahaan.

b. *Return* ekspetasi

   Return ekspetasi adalah tingkat pengembalian yang dinantikan dalam jangka waktu yang akan datang dan sifatnya yang masih tidak pasti.

Keuntungan yang diperoleh dari saham adalah pendapatan berupa dividen dan *capital gain*. Tingkat pengembalian (*return*) saham dapat dijadikan bahan dalam menghitung dividen dan *capital gain*. Dividen adalah keuntungan yang didapat pemilik saham atas perusahaan. Menurut Stice et al. (2005) dalam Suharli (2007) dalam W. Muhammad (2014) pembagian dividen dapat menggunakan

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

uang tunai dan saham. Namun kebanyakan investor lebih memilih dividen tunai karena risiko yang dimiliki lebih minimum dan langsung dapat digunakan. Sedangkan *capital gain* merupakan keuntungan dari selisih dari harga jual dan harga beli saham (Ali, 2016). *Capital gain* dapat diperoleh apabila harga saham pada saat sekarang ini lebih besar dari harga saham sebelumnya. Apabila harga saham saat ini lebih besar dari harga saham sebelumnya maka terjadi keuntungan yang disebut (*capital gain*) dan jika terjadi sebaliknya maka akan terjadi kerugian dalam investasi yang sering disebut dengan (*capital loss*) (Hartono, 2007).

Keuntungan dalam Islam sejatinya telah dicantumkan dalam al-Qur'an. Penjelasan ayat keuntungan ini terdapat pada surat al-Qashash ayat 77 terkait keuntungan. Dalam hal ini penjelasan terkait tingkat pengembalian (*return)* saham adalah sebagai berikut:

وَابْتَغِ فِيمَا آتَاكَ اللَّهُ الدَّارَ الْآخِرَةَ ۖ وَلَا تَنسَ نَصِيبَكَ مِنَ الدُّنْيَا ۖ وَأَحْسِن كَمَا أَحْسَنَ اللَّهُ إِلَيْكَ ۖ وَلَا تَبْغِ الْفَسَادَ فِي الْأَرْضِ ۖ إِنَّ اللَّهَ لَا يُحِبُّ الْمُفْسِدِينَ

> *"Dan carilah pada apa yang telah dianugerahkan Allah kepadamu (kebahagiaan) negeri akhirat, dan janganlah kamu melupakan bahagiamu dari (kenikmatan) duniawi dan berbuat baiklah (kepada orang lain) sebagaimana Allah telat berbuat baik kepadamu dan janganlah kamu berbuat kerusakan di (muka) bumi. Sesungguhnya Allah tidak menyukai orang-orang yang berbuat kerusakan"* (QS. al-Qashash 28: 77)

Maksud ayat di atas menurut Ibnu Katsir yaitu pergunakan harta dan nikmat yang telah diberikan Allah SWT sebagai karunia-Nya kepadamu (umatnya) sebagai modal untuk lebih dekat kepada Allah SWT dengan melakukan segala amal baik dan jangan berbuat kerusakan. Oleh karenanya akan

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

mendapatkan pahala di dunia maupun di akhirat karena telah menyeimbangkannya (Marasabessy, 2017).

Dari ayat al-Qur'an di atas, bagi umat-Nya dianjurkan untuk memperoleh keuntungan dalam kegiatan berinvestasi dengan segala risiko dan tantangan.

2.2.5 Karakteristik Perusahaan

Nilai suatu perusahaan dapat diterangkan oleh karateristik perusahaan. Karakteristik perusahaan dapat menerangkan keragaman dari laporan tahunan perusahaan dengan acuan teoritis maupun acuan empiris (Asas, 2016).

2.2.5.1 Profitabilitas

Profitabilitas menurut Hanafi (2004) dalam Sari (2012) merupakan rasio untuk mengetahui seberapa besar perusahaan mampu menghasilkan keuntungan (laba) pada tingkat tertentu. Salah satu rasio dalam profitabilitas yaitu *return on equity* (*ROE*). *Return on equity* (*ROE*) merupakan rasio untuk mengetahui seberapa besar perusahaan mampu menghasilkan keuntungan bersih (laba bersih) pada tingkat tertentu dilihat pada bagian pemangku kepentingan saham perusahaan. Semakin tinggi nilai atas *return on equity*, menurut Hanafi (2004) dalam Sari (2012) menyatakan bahwa akan semakin tinggi pula profitabilitas yang akan dimiliki perusahaan.

Konsep laba atau profitabilitas dalam perspektif Islam, tujuan utama dari sebuah usaha yakni ingin memperoleh laba yang merupakan cerminan dari pertumbuhan asset perusahaan. Dalam bahasa Arab, laba berarti pertumbuhan aset perusahaan. Dalam Islam disarankan dalam penggunaan atas harta, tidak disarankan menghimpun harta sehingga tidak bermanfaat untuk kegiatan sosial.

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

Terdapat Firman Allah SWT yang menjelaskan tentang perniagaan sebagaimana berikut:

أُولَٰئِكَ الَّذِينَ اشْتَرَوُا الضَّلَالَةَ بِالْهُدَىٰ فَمَا رَبِحَت تِّجَارَتُهُمْ وَمَا كَانُوا مُهْتَدِينَ

> *"Mereka itulah orang yang membeli kesesatan dengan petunjuk, maka tidaklah beruntung perniagaannya dan tidaklah mereka mendapat petunjuk"* (QS. al-Baqarah 2: 16)

Maksud dari ayat di atas menurut tafsir Ibnu Katsir ini ialah menunjukkan bahwa orang-orang yang menyalahi aturan Allah SWT akan mengalami kesesatan selama hidupnya. Orang dengan sifat munafik akan lebih menyukai jalan yang sesat daripada jalan yang diterangi oleh petunjuk. Hal tersebut bermakna bahwa hasil dari kegiatan jual beli tidak akan mengalami laba apabila tidak dilakukan dengan sebuah petunjuk. (Bakar, 2000) dalam (Rahmawati, 2017).

2.2.5.2 Ukuran Perusahaan

Ukuran perusahaan merupakan gambaran penilaian atas suatu perusahaan. dapat dikatakan suatu perusahaan itu baik atau tidaknya dapat dilihat dari besar kecilnya perusahaan tersebut. *Log natural total asset* merupakan cara untuk mengukur ukuran perusahaan. Perusahaan dengan ukuran besar maka akan mencerminkan karakteristik yang baik dengan melihat berapa besar aset yang dimiliki. Berdasarkan teori signal, bahwa manajemen perusahaan memiliki dorongan yang besar untuk memberikan informasi laporan keuangannya untuk meningkatkan tingkat kepercayaan investor untuk berinvestasi. Ukuran perusahaan dapat mempengaruhi dalam menyebarluaskan informasi berdasarkan kebutuhan investor. Semakin besar ukuran perusahaan, maka perusahaan tersebut

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

akan memiliki informasi yang cenderung memiliki gambaran untuk masa depan perusahaan (Tiara, 2016).

2.2.5.3 Umur Perusahaan

Umur adalah lama suatu perusahaan tetap ada. Menurut Widiastuti (2002) dalam Rahmawati (2012) dalam Seragih (2014) dalam Asas (2016) menyatakan masa suatu perusahaan dapat dilihat dari seberapa kemampuan perusahaan tersebut dapat bersaing dengan lawan bisnisnya serta tetep bertahan dalam dunia bisnis.

Umur perusahaan merupakan dimana masa berjalannya suatu perusahaan masih mampu bertahan dan mampu menunjukkan daya saing pada kompetitor lain di dunia bisnis. Umur suatu perusahaan diproksikan sejak perusahaan terdaftar di BEI. Perhitungan umur suatu perusahaan dapat menggunakan tahun berjalan dikurangkan tahun terdaftar perusahaan di BEI atau tahun IPO (Asas, 2016)

2.2.5.4 *Debt Equity Ratio* (DER)

Debt Equity Ratio (DER) merupakan total hutang sebuah perusahaan dibandingkan dengan total ekuitas. Total hutang pada rasio ini akumulasi dari total hutang jangka panjang dan hutang jangka pendek. Untuk definisi dari ekuitas yakni total modal yang dipunyai oleh perusahaan sendiri. Menurut *balancing theory* dalam Sugiarto (2011) menjelaskan bahwa kebijakan perusahaan untuk malakukan penambahan hutang secara sering akan memiliki pengaruh yang negatif tetapi juga dapat memiliki pengaruh yang positif. Perusahaan yang mempunyai tingkat hutang yang tinggi, maka dividen yang akan

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

dibagikan bagi investor relatif kecil. Hal ini terjadi karena untuk pelunasan hutang perusahaan. Oleh karena itu, investor dapat memprediksi pendapatan yang akan di dapat dari hasil berinvestasi di kemudian hari karena terlebih dahulu mempelajari terkait tingkat hutang yang digunakan perusahaan (Hasibun, 2009).

2.2.6 Pengungkapan *Corporate Social Responsibility*

2.2.6.1 Definisi Pengungkapan *Corporate Social Responsibility*

Corporate social responsibility merupakan bentuk tanggungjawab perusahaan kepada pihak-pihak terkait dengan perusahaan. Dalam pengungkapan tanggungjawab perusahaan dapat lebih meningkatkan pengaruh positif dan dapat menekan dampak negatif yang terdiri dari komponen ekonomi, sosial dan lingkungan untuk memaksimalkan pencapaian yang berkesinambungan. (Wibisono, 2007).

Penulis menyimpulkan *corporate social responsibility* merupakan bahwa peranan dari *corporate social responsibility* dianggap penting dan menjadi sebuah keharusan yang dilakukan oleh perusahaan karena *corporate social responsibility* dapat meningkatkan nilai suatu perusahaan baik *financial* maupun *nonfinancial* perusahaan. Pengungkapan pertanggung jawaban sosial perusahaan atau biasa dijelaskan menggunakan *social disclosure corporate social. Corporate social responsibility* merupakan kegiatan yang dilakukan perusahaan untuk menjelaskan terkait aktivitas yang dilakukan serta melihat seberapa penting pengaruh dan dampak bagi masyarakat sosial serta dampak bagi lingkungan perusahaan (Ghozali dan Chariri, 2007) dalam (Indrawati, 2009).

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

Terdapat 2 jenis pengungkapan dalam ketetapan yang dikeluarkan perusahaan sebagai kebijakan pemerintah yakni

a. Pengungkapan secara wajib

Apabila suatu organisasi atau perusahaan dalam hal pengungkapan tanggungjawab sosialnya tidak mematuhi peraturan sebenarnya, maka lembaga berwenang akan memaksa perusahaan yang tidak ingin mengungkapkan tanggungjawab sosialnya. Lembaga berwenang yang mensyaratkan terjadinya pengungkapan tersebut seperti Pajak, UU, SAK dan BAPEPAM

b. Pengungkapan secara sukarela

Pengungkapan tanggungjawab sosial yang dikerjakan perusahaan secara sukarela, menyadari akan pentingnya pengungkapan tersebut tanpa adanya paksaan dari pihak manapun. Pengungkapan sukarela tersebut terdiri dari beberapa komponen diantaranya yakni aktivitas ekonomi, lingkungan, tenaga kerja dan lain sebagainya (Wardani, 2015).

2.2.6.2 *Corporate Social Responsibility* dalam Prinsip-prinsip Islam

Menurut Djakfar (2007) dalam Anam (2016), implementasi *corporate social responsibility* pada kajian keislaman terdapat beberapa komponen yang harus terpenuhi, komponen tersebut diantaranya adalah:

a) *Al-Adl* (Keadilan)

Agama islam menghanjurkan setiap umatnya untuk berlaku adil dalam kegiatan sosialnya terutama perekonomian. Berlaku adil ini ditujukan pada pemenuhan hak atas oranglain, sosial dan alam semesta. Keseimbangan antar

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

keduanya yakni alam dan sosial wajib terlindungi dengan adanya kegiatan perekonomian sekalipun. Allah SWT telah berfirman yakni:

وَيَا قَوْمِ أَوْفُوا الْمِكْيَالَ وَالْمِيزَانَ بِالْقِسْطِ ۖ وَلَا تَبْخَسُوا النَّاسَ أَشْيَاءَهُمْ وَلَا تَعْثَوْا فِي الْأَرْضِ مُفْسِدِينَ

> *Dan Syu'aib berkata: "Hai kaumku, cukuplah takaran dan timbangan dengan adil dan jangankah kamu merugikan manusia terhadap hak-hak mereka dan janganlah kamu membuat kejahatan di muka bumi dengan membuat kerusakan"* (QS. Huud 11: 85).

Keseimbangan yang dilakukan perusahaan tidak akan terpenuhi apabila perusahaan tidak melakukan penempatan secara tepat. Hal ini akan menimbulkan kedzaliman. Islam melarang umatnya dalam kegiatan apapun melakukan kedzaliman karena sebuah keadilan dalam kegiatan sosial terutama terkait pada keterikatan bisnis di perusahaan tidak akan pernah tercapai.

b) *Al-Ihsan*

Pengertian dari kata ihsan yaitu berupa perlakuan atau *attitude* baik yang diungkapkan tanpa paksaan dari pihak manapun. Penerapan CSR pada perusahaan dapat terjadi ketika sebuah perusahaan dapat melakukan kegiatan sosial serta lingkungan dengan niat yang baik dan niat untuk beribadah kepada Allah SWT. Dengan menerapkan sikap ihsan maka perusahaan dapat memberikan hal positif dicerminkan melalui sikap yang baik sehingga pemangku kepentingan yang ada pada perusahaan akan memberikan *feed back* yang baik pula. Dalam surat al-Baqarah ayat 195 dijelaskan bahwa:

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

وَأَنفِقُوا فِي سَبِيلِ اللَّهِ وَلَا تُلْقُوا بِأَيْدِيكُمْ إِلَى التَّهْلُكَةِ ۛ وَأَحْسِنُوا ۛ إِنَّ اللَّهَ يُحِبُّ الْمُحْسِنِينَ

"Dan belanjakanlah (harta bendamu) di jalan Allah dan janganlah kamu menjatuhkan dirimu sendiri ke dalam kebinasaan dan berbuat baiklah karena sesungguhnya Allah menyukai orang-orang yang berbuat baik" (QS. al-Baqarah 2: 195).

c) Manfaat

Penerapan komponen *corporate social responsibility* dalam kegiatan sosial maupun perekonomian ini dianggap penting karena sudah semestinya masing-masing perusahaan yang mendirikan sebuah usaha wajib menyalurkan manfaat bagi kemaslahatan masyarakat. Komponen manfaat ini dapat berupa penyediaan pendidikan, menjaga lingkungan dan lain sebagainya.

d) Amanah

Komponen amanah dalam kegiatan ekonomi atau bisnis dapat berupa menyeimbangkan atas pelaksanaan sosial dan lingkungan sekitar perusahaan. Sebuah organisasi yang melakukan kegiatan tanggungjawab sosial harus meminimalkan hal-hal yang menyimpang dari ranah kegiatan bisnis yang dijalankan.

Menurut Islam, perusahaan yang melaksanakan kegiatan *corporate social responsibility* terdapat beberapa sikap yang paling sering diterapkan. Pertama, perusahaan melakukan pengungkapan tanggungjawab pada pemangku kepentingan. Kedua, pengungkapan tanggungjawab pada alam semesta. Ketiga, pengungkapan tanggungjawab sosial kepada kemaslahatan umat. Dalam firman Allah SWT disebutkan:

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

إِنَّ اللَّهَ يَأْمُرُكُمْ أَن تُؤَدُّوا الْأَمَانَاتِ إِلَىٰ أَهْلِهَا وَإِذَا حَكَمْتُم بَيْنَ النَّاسِ أَن تَحْكُمُوا بِالْعَدْلِ ۚ إِنَّ اللَّهَ نِعِمَّا يَعِظُكُم بِهِ ۗ إِنَّ اللَّهَ كَانَ سَمِيعًا بَصِيرًا

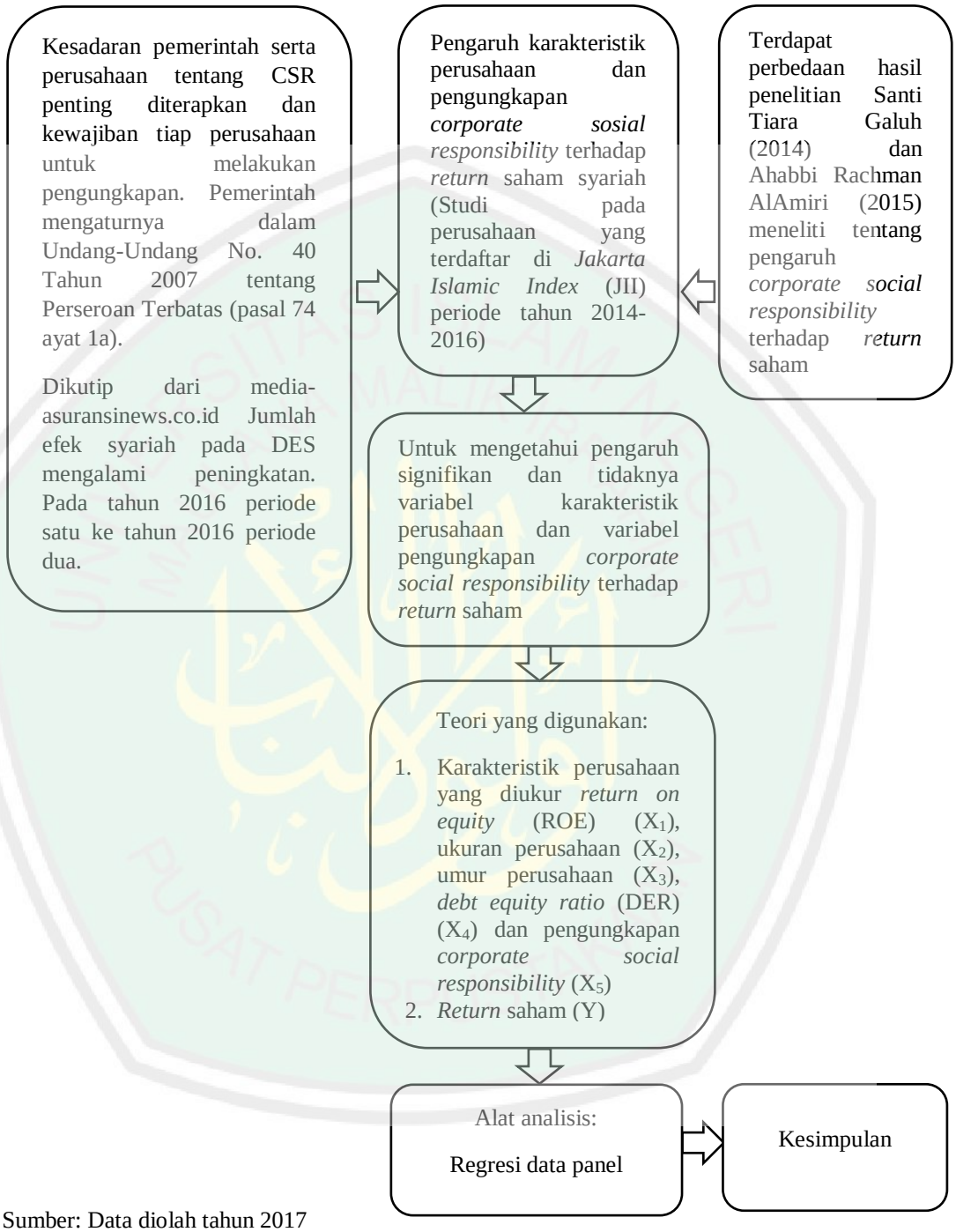
> *"Sesungguhnya Allah menyuruh kamu menyampaikan amanat kepada yang berhak menerimanya, dan (menyuruh kamu) apabila menetapkan hukum diantara manusia supaya kamu menetapkan dengan adil. Sesungguhnya Allah memberi pengajaran yang sebaik-baiknya kepadamu. Sesungguhnya Allah adalah Maha Mendengar lagi Maha Melihat"* (QS. An-Nisa 4: 58).

2.3 Kerangka Konseptual

Peneliti ini mencoba melakukan pengujian pengaruh karakteristik perusahaan dan pengungkapan *corporate social responsibility* terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) Periode Tahun 2014-2016. Penggambaran kerangka konseptual dalam penelitian ini dapat digambarkan seperti pada gambar 2.1 di bawah:

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

Gambar 2.1
Kerangka Konseptual



Sumber: Data diolah tahun 2017

Sesuai kerangka konseptual di atas, oleh karenanya pada penelitian ini menggunakan variabel independen yakni karakteristik perusahaan yang diukur menggunakan *return on equity* (ROE) (X_1), ukuran perusahaan (X_2), umur

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

perusahaan (X_3), *debt equity ratio* (DER) (X_4) dan pengungkapan *corporate social responsibility* (X_5) akan diuji pengaruhnya terhadap variabel dependen yakni *return* saham (Y).

2.4 Hubungan Antar Variabel

a. Hubungan Profitabilitas (ROE) terhadap *Return* Saham

Menurut penelitian Prihantini (2009) dalam Sari (2012) menjelaskan apabila perusahaan dapat memperoleh rasio profitabilitas yang diukur dengan *return on equity* yang tinggi maka akan mempengaruhi investor untuk menanamkan modalnya di perusahaan tersebut. Sehingga harga saham yang dimiliki perusahaan akan berpengaruh juga. Hal ini akan dapat mempengaruhi juga pada tingkat pengembalian (*return*) saham yang akan diperoleh investor nantinya. Fenomena ini memiliki kesamaan dengan teori *pecking order* yang mana apabila perusahaan mampu meningkatkan laba perusahaan yang diukur dengan *return on equity* maka akan berdampak pada tinggi rendahnya penggunaan dana eksternal perusahaan. Penelitian ini memiliki kesesuaian dengan penelitian yang dilakukan oleh Sari (2012), Saleh (2015), Tiara (2016) dan Bagskhara (2016).

b. Hubungan Ukuran Perusahaan terhadap *Return* Saham

Besar kecilnya perusahaan dapat diukur menggunakan total aktiva, jumlah penjualan perusahaan dan lain sebagainya. Variabel ukuran perusahaan di penelitian ini menggunakan total set perusahaan. Perusahaan dengan jumlah total asset yang besar relatif akan memiliki tingkat laba yang besar pula. Karena menurut Mubarok dan Dikdik (2015) perusahaan yang telah memiliki tingkat

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

total aktiva yang besar telah mencapai pada tingkatan kedewasan dalam sebuah perusahaan karena pada tahap tersebut perusahaan memiliki arus kas yang stabil dan memiliki pandangan membangun bisnis yang lebih baik dengan jangka waktu yang panjang. Hal ini sejalan dengan penelitian Alqozali (2011), Sugiarto (2011), Anggraini (2015) dan Hidayat dan Isroah (2016).

c. Hubungan Umur Perusahaan terhadap *Return* Saham

Salah satu aspek penting dalam melihat karateristik perusahaan yaitu umur perusahaan, dengan umur perusahaan investor dapat menganalisis seberapa besar perkembangan selama perusahaan hidup. Perusahaan yang telah memiliki umur perusahaan yang banyak atau panjang relatif memiliki tingkat laba perusahaan yang seimbang dan mapan karena perusahaan tersebut telah memiliki profesionalisme dalam mengatur dan mengelola usahanya (Mubarok, 2015). Sehingga dengan begitu, perusahaan akan dapat memiliki kesiapan lebih untuk bersaing dengan perusahaan lain karena memiliki strategi. Penelitian yang dilakukan peneliti sejalan dengan Alqozali (2011), dan Mubarok dan Dikdik (2015).

d. Hubungan *Debt Equity Ratio* (DER) terhadap *Return* Saham

Rasio *debt equity ratio* untuk melihat modal yang dimiliki mampu untuk penjaminan hutang. Penerapan DER yang tinggi di perusahaan memiliki dampak yang akan merugikan perusahaan karena perusahaan akan memiliki tingkat hutang yang besar. Namun, apabila perusahaan dapat menyeimbangkan dengan arus kas perusahaan hal tersebut tidak akan berdampak bahaya karena kinerja perusahaan mampu meningkatkan nilai perusahaan. Menurut teori Modigliani

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

dan Miller (teori MM) dalam Sari (2012) menyatakan bahwa perusahaan yang memiliki hutang dengan tingkatan yang besar akan dianggap perusahaan tersebut akan semakin baik karena perusahaan tersebut berani mengambil segala risiko yang kemungkinan akan terjadi dan berdampak pada perusahaan. konsep ini sesuai dengan teori yang menjelaskan tentang *high risk high return*.

Hal ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Sugiarto (2011), Sari (2012), Setiyono dan Lailatul (2016), dan Bagaskhara (2016) yang menyatakan DER memiliki pengaruh terhadap *return* saham.

e. Hubungan Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* terhadap *Return* Saham

Menurut Junaedi (2005) dalam Atiqah (2016) laporan tahunan perusahaan memberikan informasi terkait perusahaan yang di dalamnya terdapat pengungkapan *corporate social responsibility*.

Komponen pengungkapan *corporate social responsibility* merupakan salah satu aspek yang dipertimbangkan investor apabila akan menanamkan modal di suatu perusahaan. Investor dapat melihat seberapa besar dampak pengungkapan tersebut pada khalayak umum karena hal tersebut berkaitan dengan kondisi sosial dan lingkungan. Jika tingkat pengungkapan tersebut tinggi maka hal tersebut juga akan berpengaruh pada pendapatan investor berupa *return*. Dengan pengungkapan CSR yang diterapkan perusahaan, maka akan diketahui perusahaan tersebut secara konsepnya telah mematuhi kebijakan pemerintah.

Hal ini menunjukkan bahwa investor mempertimbangkan informasi pengungkapan *corporate social responsibility* sebagai bahan pertimbangan. Hal

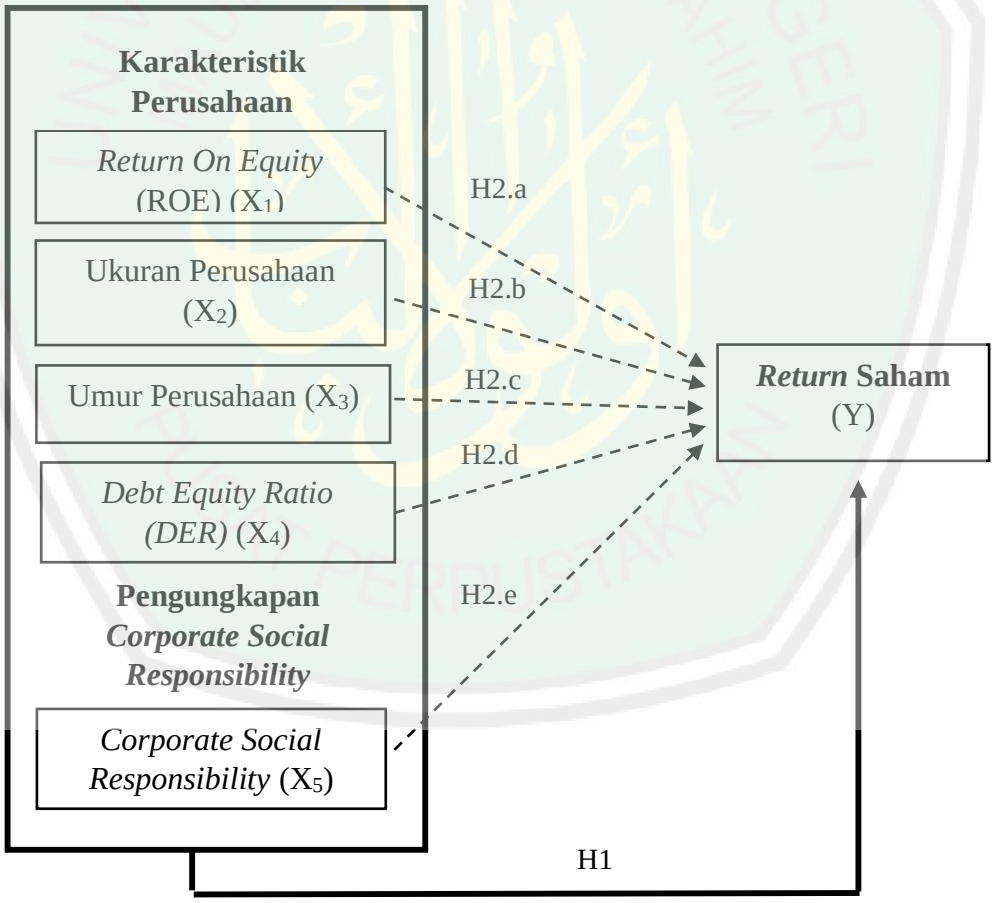
CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Santi (2014) dan Gede dan I Made (2015), Vujicic (2015), dan Zhang (2017).

2.5 Hipotesis

Peneliti mencoba mengetahui pengaruh karakteristik perusahaan dan pengungkapan *corporate social responsibility* terhadap *return* saham. Penggambaran kerangka pemikiran pada penelitian ini tergambar pada gambar 2.2 sebagaimana di bawah ini:

Gambar 2.2
Kerangka Hipotesis



Sumber: data diolah tahun 2017

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

Keterangan:

Garis ⟶ : Menunjukkan adanya hubungan simultan

Garis - - - - ▸ : Menujukkan adanya hubungan parsial

Variabel Independen : Karakteristik perusahaan berupa *return on equity* (ROE) (X_1), ukuran perusahaan (X_2), umur perusahaan (X_3), *debt equity ratio (DER)* (X_4) dan pengungkapan *corporate social responsibility* (X_5)

Variabel Dependen : *Return* saham (Y)

Berdasarkan penelitian terdahulu serta kajian pustaka di atas, oleh karena itu hipotesis yang dapat diajukan dalam penelitian yang dilakukan adalah:

H1 = *Return on equity* (ROE) (X_1), ukuran perusahaan (X_2), umur perusahaan (X_3), *debt equity ratio (DER)* (X_4) dan pengungkapan *corporate social responsibility* (X_5) secara simultan berpengaruh terhadap *return* saham (Y).

H2.a = *Return on equity* (ROE) (X_1) secara parsial berpengaruh terhadap *return* saham (Y)

H2.b = Ukuran perusahaan (X_2) secara parsial berpengaruh terhadap *return* saham (Y)

H2.c = Umur perusahaan (X_3) secara parsial berpengaruh terhadap *return* saham (Y)

H2.d = *Debt equity ratio (DER)* (X_4) secara parsial berpengaruh terhadap *return* saham (Y)

H2.e = Pengungkapan *corporate social responsibility* (X_5) secara parsial berpengaruh terhadap *return* saham (Y)

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

BAB III
METODE PENELITIAN

3.1 Jenis dan Pendekatan Penelitian

Jenis penelitian ini adalah studi empiris yang memberikan makna terkait metode yang dapat dilakukan melalui pengamatan oleh indera manusia sehingga orang lain dapat melakukan pengamatan dan mampu mengetahui metode yang digunakan pada sebuah penelitian (Sugiyono, 2013:5).

Penelitian ini dilakukan pada perusahaan di *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2014-2016 dengan data sekunder yang berarti peroleh data tersebut melalui laporan keuangan tahunan yang dipublikasikan perusahaan. Pendekatan pada penelitian ini berupa deskriptif kuantitatif berguna untuk memaparkan fenomena yang terjadi pada kondisi saat ini diperkuat dengan data statistik.

3.2 Lokasi Penelitian

Lokasi penelitian yakni perusahaan yang berada di *Jakarta Islamic Index* (JII). Yang mana dari dari perusahaan itu hanya diambil data terkait laporan keuangan tahunan yang dipublikasikan melalui *website* resmi Bursa Efek Indonesia (BEI).

3.3 Populasi dan Sampel

Populasi yang digunakan merupakan seluruh perusahaan tersebut terdaftar pada *Jakarta Islamic Index* (JII) pada kurun waktu 2014-2016 yang berjumlah 30 perusahaan.

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

Sampel di dapatkan dari populasi penelitian. Definisi dari sampel adalah sebagian dari total yang terdapat pada populasi (Sugiyono, 2013). Jumlah sampel ini berjumlah 14 perusahaan.

3.4 Teknik Pengambilan Sampel

Pada penelitian yang dilakukan oleh peneliti penggunakan teknik pengambilan sampel berupa teknik *purposive sampling*. Teknik *purposive sampling* ini merupakan cara dalam pemilihan sampel dengan alasan tertentu (Sugiyono, 2013). Peneliti mempertimbangkan pengambilan sampel ini karena adanya data yang sesuai sehingga dapat diolah dengan kriteria sebagai berikut:

1. Perusahaan telah terdaftar dalam JII selama periode penelitian yaitu tahun 2014-2016.
2. Perusahaan yang konsisten dalam JII selama periode penelitian yaitu tahun 2014-2016.
3. Perusahaan yang melaporkan data dalam laporan keuangan tahunan terkait informasi yang lengkap mengenai variabel yang dibutuhkan dalam penelitian.
4. Data perusahaan yang tidak dinyatakan sebagai *outlier*.

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

Tabel 3.1
Teknik Pengambilan Sampel Penelitian

No.	Kriteria	Jumlah
1.	Perusahaan telah terdaftar pada JII selama periode penelitian yaitu tahun 2014-2016.	30
2.	Perusahaan yang tidak konsisten pada penilaian JII selama periode penelitian yaitu tahun 2014-2016	(12)
3.	Perusahaan tidak melaporkan data penelitian dalam laporan keuangan tahunan yang lengkap selama periode penelitian	(2)
4.	Data perusahaan yang dinyatakan sebagai *outlier*	(2)
Jumlah sampel		14

Sumber: data diolah tahun 2017

Berdasarkan kriteria di atas, maka sampel yang digunakan dalam penelitian ini yakni berjumlah 14 perusahaan yang terdapat di *Jakarta Islamic Index* (JII).

Tabel 3.2
Daftar Sampel Penelitian

No.	Kode	Nama Saham
1.	AKRA	AKR Corporindo Tbk.
2.	ASII	Astra International Tbk.
3.	BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk.
4.	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.
5.	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk.
6.	INTP	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.
7.	KLBF	Kalbe Farma Tbk.
8.	LPKR	Lippo Karawaci Tbk.
9.	LSIP	PP London Sumatra Indonesia Tbk.
10.	PGAS	Perusahan Gas Negara (Persero) Tbk.
11.	SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk.
12.	SMRA	Summarecon Agung Tbk.
13.	TLKM	Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk.
14.	UNVR	Unilever Indonesia Tbk.

Sumber: Bursa Efek Indonesia tahun 2017

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

3.5 Data dan Jenis Data

Data dalam penelitian ini menggunakan data sekunder. Data sekunder dalam penelitian ini menggunakan data runtut waktu (*time series*) dan individual (*cross section*). Data sekunder yaitu data yang didapat dari *website* resmi di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang menjadi objek pengamatan. Data sekunder tersebut berupa laporan keuangan tahunan oleh perusahaan yang menjadi objek pengamatan pada tahun 2014-2016. Jenis data di penelitian ini berupa laporan keuangan tahunan yang mengandung informasi terkait data yang dibutuhkan peneliti.

3.6 Teknik Pengumpulan Data

Penggunaan sumber data di penelitian ini berupa data sekunder. Data yang digunakan bersumber pada laporan keuangan tahunan yang dipublikasikan serta informasi terkait *return* saham dan kinerja keuangan perusahaan. Teknik pengumpulan data pada penelitian ini berupa studi pustaka dan dokumentasi laporan keuangan tahunan. Studi pustaka pada penelitian ini menggunakan cara membaca literature buku yang sesuai dengan masalah pada penelitian ini. Untuk metode dokumentasi dapat dengan menganalisis informasi yang terkait yang ada pada laporan tahunan perusahaan (Satria, 2013) dalam Riswanti (2017).

Teknik pengumpulan data melalui metode dokumentasi tersebut diambil pada *website* Bursa Efek Indonesia (BEI) yakni www.idx.co.id, berupa data karakteristik perusahaan mencangkup *return on equity* (ROE), ukuran perusahaan, umur perusahaan, *debt equity ratio* (DER) dan pengungkapan *corporate social responsibility* setiap perusahaan dengan kurun waktu 3 tahun

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

pada perusahaan di JII selama periode 2014-2016 dengan 14 sampel perusahaan. Sehingga jumlah data perusahaan sejumlah 42 pengamatan.

3.7 Definisi Operasional Variabel

Definisi operasional dalam penelitian ini berupa variabel independen dan dependen. Variabel independen pada penelitian ini yakni karakteristik perusahaan dan pengungkapan *corporate social responsibility*, variabel dependen adalah *return* saham. Definisi operasional dalam penelitian ini adalah:

a. Variabel Independen (bebas)

Menurut Indriantoro dan Supomo (2014) variabel independen merupakan variabel yang dapat menerangkan atau mempengaruhi variabel lain. Dalam penelitian ini karakteristik perusahaan dan pengungkapan *corporate social responsibility* adalah sebagai variabel independen. Pengukuran karakteristik perusahaan diukur dengan menggunakan variabel profitabilitas yang diukur dengan ROE, ukuran perusahaan, umur perusahaan dan *debt equity ratio* (DER). Sedangkan pengungkapan *corporate social responsibility* didasarkan pada indeks pengungkapan menggunakan laporan keuangan tahunan perusahaan.

Pada penelitian ini variabel independen adalah pengukuran karakteristik perusahaan diukur dengan menggunakan variabel profitabilitas (ROE), ukuran perusahaan, umur perusahaan dan *debt equity ratio* (DER) menggunakan laporan keuangan tahunan dari masing-masing perusahaan. Pengungkapan *corporate social responsibility* yang diukur menggunakan komponen pengungkapan CSR berdasarkan *global reporting inittiative* (GRI).

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

Corporate social disclosure index (CSDI) dilakukan dengan mendasarkan pada 7 kategori yang disebutkan Heckston dan Milne (1996) dalam Wardani (2016) yaitu: lingkungan, energi, kesehatan, keselamatan kerja, lain-lain tenaga kerja, produk, keterlibatan masyarakat dan umum. Secara keseluruhan komponen yang diungkapkan sebesar 78 item pengungkapan.

Karakteristik perusahaan menurut Benardi dkk (2009) dalam Adhi (2012) menyatakan bahwa karakteristik suatu perusahaan dapat dideteksi oleh beberapa faktor, seperti: bidang usaha, pasar dan sumber daya. Jika dalam laporan keuangan diklasifikasikan menjadi 3 kategori yakni berupa struktur perusahaan, kinerja perusahaan dan pasar perusahaan. Karakteristik perusahaan yang digunakan di penelitian ini yakni:

a. Profitabilitas

Profitabilitas merupakan gambaran hasil akhir sebuah kebijakan keuangan perusahaan dengan ketentuan operasional. Pada penelitian ini menggunakan *return on equity* (ROE) (Tiara, 2016). Dimana dapat dihitung dengan menggunkan rumus seperti ini:

$$ROE = \frac{Laba\ bersih\ setelah\ pajak}{Ekuitas}$$

b. Ukuran Perusahaan

Dalam mengukur besarnya ukuran perusahaan digunakan total asset yang dimiliki perusahaan sebagai pengukurnya dengan menggunakan *loan* total asset perusahaan. besar kecilnya perusahaan dapat diketahui dari total aset perusahaan. Pengukuran ukuran perusahaan

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

pada penelitian sejalan dengan Aini (2011) dan Putra (2011) dalam Asas (2016) dengan rumus sebagai berikut:

$$\text{Ukuran perusahaan} = Ln\text{total } asset \text{ perusahaan}$$

c. Umur Perusahaan

Umur perusahaan merupakan masa panjangnya perusahaan dalam bertahan dan tetap bersaing dengan competitor lain dalam bidang bisnis secara berkelanjutan (Seragih, 2015) dalam (Asas, 2016). Pada variabel ini dapat menggunakan rumus sebagai berikut:

$$Umur = \text{Tahun berjalan} - \text{Tahun berdirinya perusahaan}$$

d. *Debt Equity Ratio* (DER)

Debt equity ratio merupakan rasio ini menyatakan struktur modal dari total hutang perusahaan. Dengan rasio ini juga dapat menjelakan seberapa besar perusahaan menggunakan hutang. Perhitungan rasio ini sebagai berikut:

$$Debt\ Equity\ Ratio = \frac{Total\ kewajiban}{Total\ ekuitas}$$

e. CSDI

Perhitungan indeks CSDI dilakukan dengan menggunakan pendekatan dikotomi yakni setiap komponen *corporate social responsibility* (CSR) dalam penelitian ini yang diungkapkan perusahaan diberikan skor 1 dan perusahaan yang tidak mengungkapkan diberikan skor 0 (Hanifa dkk (2005) dalam Syekti dan Wondabio (2007) dalam Wardani (2015). Kemudian kesuluruhan dari masing-masing komponen dijumlah agar mendapatkan total skor untuk masing-masing perusahaan.

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

Rumus dari perhitungan CSDI dalam Hanifa dkk (2005) yakni sebagai berikut:

$$CSDI\ j = \frac{\Sigma\ XIj}{nj}$$

Keterangan:
CSDI j : Pengungkapan *CSR*
n_j : Jumlah komponen perusahaan, $n_j = 78$
XI_j : 1 = apabila komponen diungkapkan; 0 = apabila komponen tidak diungkapkan

b. Variabel Dependen

Menurut Umar (2003: 50), variabel dependen (tergantung) merupakan variabel yang diterangkan maupun yang dipengaruhi oleh variabel independen. Variabel dependen dalam penelitian ini menggunakan *return* saham perusahaan. Dalam penelitian ini menggunakan *return* saham realisasi selama satu tahun.

Rumus perhitungan dari *return* saham dalam Anifah (2015) sebagai berikut:

$$\mathrm{Ri,t} = \frac{(\mathrm{Pi,t} - \mathrm{Pi,t-1})}{\mathrm{Pi,t-1}}$$

Keterangan:
Ri,t : Tingkat *return* saham I pada periode t
Pi,t : Harga penutupan saham I pada periode t
Pi,t-1 : Harga penutupan saham I pada periode sebelumnya

Agar mempermudah dalam melihat variabel penelitian, dibawah ini adalah tabel penjabaran operasional variabel sebagai berikut:

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

Tabel 3.3
Definisi Operasional Variabel

Variabel	Definisi Variabel	Pengukuran	Rujukan
Variabel Bebas (Independen)			
Return On Equity (ROE) (X_1)	Rasio untuk mengukur perusahaan dalam memperoleh keuntungan bersih berdasar modal tertentu	$ROE = \frac{Laba\ bersih\ setelah\ pajak}{Ekuitas}$	Hanafi (2004) dalam Sari (2012)
Ukuran Perusahaan (X_2)	Seberapa besar perusahaan dapat melihat seluruh asset yang dimiliki oleh perusahaan	Ukuran perusahaan = Lntotal *asset* perusahaan	Aini (2011) dan Putra (2011) dalam Asas (2016)
Umur Perusahaan (X_3)	Masa dimana suatu perusahaan yang menunjukkan perusahaan mampu bertahan dan tetap bersaing pada dunia bisnis	$Umur$ = Tahun berjalan − Tahun berdirinya perusahaan	Seragih (2015) dalam Asas (2016)
Debt Equity Ratio (DER) (X_4)	Rasio untuk mengukur seberapa besarnya aktiva yang dibiayai dengan hutang	$Debt\ Equity\ Ratio = \frac{Total\ kewajiban}{Total\ ekuitas}$	Hasibun (2009)
Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* (X_5)	Pengungkapan berhubungan dengan aktivitas perusahaan dan dampaknya pada sosial masyarakat dan lingkungan.	$CSDI = \frac{\Sigma\ XIj}{nj}$	Haniffa et.al dalam Indrawati (2009)
Variabel Terikat (Dependen)			
Return Saham (Y)	Rasio untuk total laba atau rugi yang didapat investor dari selisih perolehan investasi pada periode	$Ri,t = \frac{(Pi,t - Pi,t-1)}{Pi,t-1}$	Trisnawati (2009)

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

	tertentu dengan perolehan investasi awal		

Sumber: data diolah tahun 2017

3.8 Analisis Data

Metode analisis data penelitian ini menggunakan analisis regresi data panel. Data Panel merupakan menggabungkan data *time-series* (runtun-waktu) dan data *cross secction* (individual). Dalam esensinya memiliki ruang dan waktu (Gujarati, 2012).

3.8.1 Statistik Deskriptif

Statistik deskriptif adalah statistik yang kegunaannya dapat menjelaskan sebuah data yang telah terkumpul dengan hasil sesunggungnya tanpa adanya spekulasi data secara umum (Aisyah, 2015). Dengan adanya statistik deskriptif dapat memperoleh gambaran data. Komponen dari statistik deskriptif berupa mean, median, modus, standar deviasi, maksimum, minumum dan lain sebagainya.

3.8.2 Pemilihan Metode Estimasi Model Regresi Panel

Dengan digunakan data panel dapat menekan tingkat bias yang dapat terjadi oleh masing-masing data (Widarjono, 2009). Model estimasi regresi data panel yakni sebagai berikut:

1. Model *Ordinary Least Square* (*OLS*) *Pooled* (*Common Effect*)

Model *Ordinary Least Square* (OLS) adalah model dalam panel yang paling mudah dikarenakan hanya menggabungkan runtut waktu dan individu. Sehingga model OLS ini tidak memperhatikan *time series* maupun *cross section* nya. Dalam perlakuan estimasi model ini menggunakan pendekatan OLS.

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

2. Model *Fixed Effect*

Dalam model *fixed effect* diasumsikan adanya perbedaan *cross section* dan *time series*. Cara pengestimasian model data panel yaitu dengan memasukkan variabel *dummy* agar terjadi perbedaan antara intersep dan perusahaan. Namun pada model FEM ini konstanta variabel atau biasa disebut dengan *slope* memiliki nilai yang sama antara masing-masing perusahaan. Model pengestimasian ini dapat disebut dengan eknik *Least Squares Dummy Variable* (*LSDV*).

3. Model *Random Effect*

Dalam model *random effect* diasumsikan bahwa dalam data panel terdapat variabel pengganggu yang mana dapat memungkinkan terjadinya korelasi antara *cross section* dan *time series*. Penggunaan model REM ini memiliki keuntungan yakni dapat menghilangkan heteroskedastisitas. Sebutan lain dari model REM ini adalah *Error Component Model* (*ECM*). Model REM juga dapat menangani kelemahan yang disebabkan oleh model FEM karena adanya variabel *dummy*.

Menurut Gujarati (2012) terdapat beberapa pengujian dalam mengelola data panel yakni dapat memilih model yang paling tepat untuk dilakukan penentuan yang jelas. Pemilihan model tersebut sebagai berikut:

1) Uji *Chow test*

Menambah suatu variabel *dummy* dapat dilakukan agar mengetahui pengujian mana yang paling baik. Dengan hasil tersebut dapat diketahui bahwa intersepnya dapat berbeda dengan melakukan uji F statistik. Pengujian ini dilakukan untuk mengetahui apakah model FEM lebih baik daripada metode CEM.

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

Pada hipotesis nol dalam penelitian ini merupakan model dari CEM (*common effect*) kemudian untuk hipotesis alternatif selanjutnya yakni model yang baik digunakan yaitu menggunakan model dari FEM (Widarjono, 2009). Hipotesis untuk uji *chow test* adalah:

H_0: Model *Common Effect*

H_a: Model *Fixed Effect*

Jika nilai probabilitas > *level of significant* (5%), maka H_0 diterima

Jika nilai probabilitas < *level of significant* (5%), maka H_0 ditolak

2) Uji *Hausman test*

Pengujian hausman berpacu pada distribusi *chi-square statistic* dan derajat kebebasan atau df sebanyak total variabel bebas. Menurut Widarjono (2009) pengambilan hipotesis dalam uji *hausman test* adalah:

H_0: $\beta 1 > 0{,}05$ Model *Random Effect*

H_a: $\beta 2 < 0{,}05$ Model *Fixed Effect*

Jika nilai statistik Hausman lebih besar dari nilai krisis *chi-square* maka hipotesis nol ditolak yang artinya model berarti untuk model yang baik adalah *fixed effect*. Namun, jika nilai statistik hausman lebih kecil dari nilai krits *chi-square* maka hipotesis nol diterima oleh karenanya model yang lebih baik merupakan model REM (Gujarati, 2012).

Jika nilai probabilitas > *level of significant* (5%), maka H_0 diterima

Jika nilai probabilitas < *level of significant* (5%), maka H_0 ditolak

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

3) Uji *Lagrange Multiplier*

Uji ini dilakukan jika penentuan mana yang lebih baik antara model CEM dan REM. Hipotesis dalam uji *lagrange multiplier* yaitu:

H_0: *common effect*

H_a: *random effect*

Jika H_0 diterima, model yang tepat yakni *common effect*. Jika H_a diterima, berarti model yang digunakan adalah *random effect*. Menurut Widarjono (2009) uji *lagrange multiplier* hanya digunakan saat uji *chow* dan uji *hausman* menunjukkan hasil yang berbeda, uji *chow* menjelaskan model yang tepat untuk digunakan adalah *common effect* sedangkan uji *hausman* menunjukkan model yang tepat untuk digunakan adalah REM, maka dibutuhkan pengujian menggunakan *lagrange multiplier* untuk menentukan mana diantara kedua model tersebut yang paling baik untuk digunakan.

Uji signifikasi REM ini dikembangkan oleh *Breusch Pagan*. Metode Breusch Pagan untuk menguji signifikasi REM didasarkan pada nilai residual dari metode PLS. Adapun perhitungan LM dapat dihitung menggunakan rumus seperti halnya berikut:

$$\mathrm{LM}_{\mathrm{hitung}} = \frac{nT}{2(T-1)}\left[\frac{T^2\sum^{e-2}}{\sum^{e^2}} - 1\right]^2$$

Keterangan:

n	= jumlah perusahaan
T	= jumlah periode
$\sum^{e-2}$	= jumlah rata-rata kuadrat residual
$\sum^{e^2}$	= jumlah residual kuadrat

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

Namun jika hasil uji *chow* dan uji *hausman* menunjukkan hasil yang sama, maka uji *lagrange multiplier* tidak perlu dilakukan (Widarjono, 2009).

Jika nilai probabilitas > *level of significant* (5%), maka H_0 diterima

Jika nilai probabilitas < *level of significant* (5%), maka H_0 ditolak

3.8.3 Uji Asumsi Klasik

1. Uji Normalitas

Uji normalitas digunakan untuk menguji apakah pada model regresi dan variabel pengganggu memiliki distribusi yang normal atau tidak. Menurut Ghozali (2005) pengujian normalitas dapat dilakukan dengan menggunakan grafik normal *probability plot* (grafik plot). Pendeteksian normalitas dengan melihat penyebaran titik di sumbu diagonal dari grafik. Pengambilan keputusan tersebut mengacu pada hal-hal berikut:

a. Apabila data menyebar disekitar diagonal dan disertai arah garis diagonal, maka regresi memenuhi asumsi normalitas.
b. Apabila data menyebar jauh dari garis diagonal dan atau tidak disertai arah garis diagonal, maka asumsi normalitas pada model regresi tidak terpenuhi.

Untuk pendeteksian apakah residual berdistribusi normal atau tidak, dapat dilihat melalui uji *Jarque Bera*. Residual dinyatakan normal jika, nilai Prob > *level of significant* (α = 5%). Sedangkan untuk residual yang dinyatakan tidak normal apabila, nilai Prob < *level of significant* (α = 5%).

2. Uji Multikolinieritas

Uji multikolinearitas merupakan suatu kondisi saat satu maupun lebih variabel terdapat hubungan dengan variabel bebas. Menurut Ghozali (2005)

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

tujuan pengujian multikolinieritas untuk melihat apakah pada model regresi ditemukan adanya hubungan antar variabel bebas.

Variance Inflation Factor (VIF) merupakan teknik untuk mendeteksi multikolinearitas. Jika nilai dari VIF lebih besar dari angka 10, maka terdapat hubungan (korelasi) yang tinggi diantara variabel bebas. Sehingga dapat dinyatakan bahwa model regresi tersebut terjadi multikolinier. Sedangkan apabila nilai dari VIF kurang dari angka 10 berarti tidak terjadi multikolinieritas.

3. Uji Heteroskedastisitas

Menurut Ghozali (2005) uji heteroskedastisitas pada model regresi yakni untuk menguji apakah residual dari pengamatan satu dengan pengamatan lainnya terjadi ketidaksamaan varian ataupun terjadi kesamaan. Apabila dari pengamatan tersebut memiliki varian yang tetap maka heteroskesdastisitas tidak terjadi.

Pengujian dari asumsi ini agar residual memiliki keragaman yang homogen. Uji heteroskedastisitas dapat dideteksi menggunakan *Breusch Pagan Godfrey Test*. Dalam pengujian ini memiliki kriteria yaitu apabila semua probabilitas ($Obs*R^2$) > *level of significance* (α) maka dapat dinyatakan bahwa residual menyebar secara acak atau memiliki keragaman yang homogen, dengan demikian dapat dinyatakan asumsi heteroskedastisitas terpenuhi. Apabila sebaliknya maka dapat dinyatakan asumsi heteroskedastisitas tidak terpenuhi.

4. Uji Autokorelasi

Tujuan uji autokorelasi untuk menguji apakah model regresi linier terdapat hubungan antara kesalahan pengganggu pada periode t dengan kesalahan pengganggu pada periode sebelumnya (Tony Wikaya, 2006) dalam (Aisyah,

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

2015). Pengujian asumsi autokorelasi diharapkan observasi residual tidak saling berkorelasi. Pengujian asumsi autokorelasi dapat dilihat melalui *Lagrange Multiplier Test* (LM Test). Terdapat kriteria pengujian pada model regresi ini yakni apabila semua probabilitas (Obs*R^2) >*level of significance* (α) maka dapat dinyatakan bahwa observasi residual tidak saling berkorelasi, sehingga dapat dinyatakan asumsi autokorelasi terpenuhi. Apabila sebaliknya maka dinyatakan asumsi autokorelasi tidak dapat terpenuhi.

3.8.4 Analisis Regresi Panel

Uji regresi data panel merupakan metode analisis yang digunakan untuk menganalisis hubungan dan pengaruh antara satu variabel dependen dengan dua atau lebih variabel independen. Dalam metode analisis regresi data panel dapat menggunakan rumus sebagai berikut:

$$Y = \beta 0 + \beta_1 X_{1it} + \beta_2 X_{2it} + \beta_3 X_{3it} + \beta_4 X_{4it} + \beta_5 X_{5it} + \varepsilon$$

$$Y_{RS} = \beta 0 + \beta_1 X_{ROEit} + \beta_2 X_{UkPit} + \beta_3 X_{UmPit} + \beta_4 X_{DERit} + \beta_5 X_{CSDIit} + \varepsilon$$

Keterangan:

Y	= *Return* saham
X1	= *Return On Equity* (ROE)
X2	= Ukuran Perusahaan
X3	= Umur Perusahaan
X4	= *Debt Equity Ratio* (DER)
X5	= Pengungkapan CSR
ε	= Error
β0	= Koefisien Konstanta
$\beta_{1,2,3,4,5}$	= Koefisien Jalur
i	= Perusahaan
t	= Tahun

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

3.8.5 Uji Hipotesis

3.8.5.1 Uji Koefisien Determinasi

Koefisien determinasi (R^2) adalah bertujuan mengetahui seberapa jauh variabel X (bebas) mampu menjelaskan pengaruhnya terhadap variabel Y (terikat) (Aisyah, 2015). Nilai dari koefisien determinasi (R^2) adalah nol dan satu. Nilai R^2 yang kecil artinya kemampuan variabel bebas dalam menjelaskan keragaman variabel terikat memiliki kebatasan. Nilai yang mendekati satu memiliki arti bahwa variabel bebas mampu memberikan hampir semua informasi yang dibutuhkan untuk memproyeksikan keragaman variabel terikat (Widarjono, 2009).

3.8.5.2 Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F)

Uji Statistik F menunjukkan apakah semua variabel bebas yang berada dalam model memiliki pengaruh secara bersama-sama terhadap variabel terikat. Terdapat hipotesis untuk pengujian, hipotesis tersebut diantaranya:

a) H_0: $\beta 1 = \beta 2 = 0$, berarti secara bersama-sama tidak terdapat pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen.
b) Ha: $\beta 1 \neq \beta 2 \neq 0$, berarti secara bersama-sama terdapat pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen.

Kriteria pengujian menyatakan apabila probabilitas < *level of significance* (α) maka terdapat pengaruh signifikan secara simultan variabel independen terhadap variabel dependen. Namun jika nila probabilitas > *level of significance* (α) maka tidak terdapat pengaruh signifikan secara simultan variabel independen terhadap variabel dependen.

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

3.8.5.3 Uji Signifikansi Parsial (Uji Statistik t)

Pengujian ini bertujuan untuk mengetahui seberapa jauh pengaruh variabel bebas tiap masing-masing variabel (individual) dalam menjelaskan variasi variabel terikat. Kriteria pengujian dalam model regresi ini menyatakan apabila probabilitas > *level of significance* (α) maka tidak terdapat pengaruh signifikan variabel independen terhadap variabel dependen. Namun apabila probabilitas < *level of significance* (α) maka terdapat pengaruh signifikan variabel independen terhadap variabel dependen.

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

BAB IV
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1 Hasil Penelitian

4.1.1 Gambaran Umum Objek Penelitian

Jakarta Islamic Index (JII) merupakan salah satu indeks saham syariah di Indonesia. *Jakarta Islamic Index* merupakan hasil kerjasama antara PT Bursa Efek Jakarta dan PT. Danareksa *Invesment Management*. Tujuan utama dibentuknya *Jakarta Islamic Index* ini adalah untuk menambah rasa percaya investor terhadap kegiatan investasi pada pasar modal yang berasaskan syariah serta berguna bagi investor yang akan menanamkan dananya tanpa harus ada rasa kehawatiran dan keraguan karena keamanan. JII juga menjadi salah satu tombak bagi investor untuk menanamkan modalnya tanpa ada keraguan atas modal yang tercampur dengan dana yang bersifat maysir, riba dan gharar (Harianto, 2016).

Terdapat kriteria tertentu dalam pemilihan perusahaan yang akan dipilih dalam JII. Saham yang berada pada JII harus disaring melalui syarat yang telah disepakati oleh dewan yang berwenang. Saham yang masuk di JII juga tidak boleh menyimpang dari prinsip syariah. Jenis usaha yang tidak diperbolehkan dalam *Jakarta Islamic Index* sebagai berikut:

1. Jenis usaha perjudian dan permainan yang tergolong judi.
2. Jenis usaha lembaga keuangan yang konvensional (mengandung unsur riba).

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

3. Jenis usaha yang memproduksi, mendistribusikan serta memperdagangkan makanan dan minuman yang tergolong haram.
4. Jenis usaha yang memproduksi, mendistribusikan dan atau menyediakan barang-barang atau jasa yang merusak moral dan bersifat mudarat (Halim, 2005).

Data pada penelitian ini dari perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Objek penelitian yang digunakan di penelitian ini yaitu laporan keuangan tahunan dalam kurun waktu 3 tahun yaitu 2014-2016 perusahaan di *Jakarta Islamic Index* (JII). Jumlah perusahaan yang masuk dalam populasi adalah sebanyak 30 perusahaan. Berdasarkan teknik *purposive sampling* dengan persyaratan tertentu sehingga didapatkan sampel sebanyak 14 perusahaan yang tepat dijadikan sebagai objek penelitian dengan jumlah 42 laporan keuangan tahunan perusahaan. Fokus penelitian ini sebanyak 14 perusahaan yang memiliki data lengkap dengan total penerbitan laporan keuangan tahunan mulai 2014-2016. Penjelasan tahap penyeleksian sampel tersebut yaitu:

Tabel 4.1
Tahap penyeleksian sampel penelitian

No.	Kriteria	Jumlah
1.	Perusahaan telah terdaftar pada JII selama periode penelitian yaitu tahun 2014-2016.	30
2.	Perusahaan yang tidak konsisten pada JII selama periode penelitian yaitu tahun 2014-2016	(12)
3.	Perusahaan tidak melaporkan data penelitian dalam laporan keuangan tahunan yang lengkap selama periode penelitian	(2)
4.	Data perusahaan yang dinyatakan sebagai *outlier*	(2)
Jumlah sampel		14

Sumber: data diolah tahun 2018

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

Berdasarkan informasi penyeleksian sampel penelitian di atas, maka dapat diketahui sampel berjumlah 14 perusahaan. Sampel yang digunakan peneliti sebagai berikut:

Tabel 4.2
Data ROE, Ukuran Perusahaan, Umur Perusahaan, DER, CSDI dan *Return* Saham

Kode	Tahun	Variabel					
		ROE	Ukuran	Umur	DER	CSDI	*Return* Saham
AKRA	2014	0,15	30,33	37	1,48	0,4	-0,06
	2015	0,17	30,35	38	1,09	0,44	0,74
	2016	0,148	30,39	39	0,96	0,42	-0,16
ASII	2014	0,18	33,09	57	0,96	0,36	0,09
	2015	0,12	33,13	58	0,94	0,46	-0,19
	2016	0,13	33,20	59	0,87	0,51	0,38
BSDE	2014	0,217	30,97	30	0,52	0,47	0,4
	2015	0,106	31,22	31	0,63	0,45	0
	2016	0,084	31,28	32	0,57	0,46	-0,03
ICBP	2014	0,188	30,85	5	0,66	0,54	0,28
	2015	0,189	30,91	6	0,62	0,49	0,03
	2016	0,208	30,99	7	0,56	0,51	0,27
INDF	2014	0,136	32,09	24	1,08	0,5	0,02
	2015	0,089	32,15	25	1,13	0,56	-0,23
	2016	0,121	32,04	26	0,87	0,51	0,53
INTP	2014	0,222	30,99	29	0,17	0,6	0,25
	2015	0,18	30,95	30	0,16	0,56	-0,11
	2016	0,155	31,04	31	0,15	0,6	-0,31
KLBF	2014	0,212	30,15	48	0,27	0,44	0,46
	2015	0,183	30,25	49	0,25	0,47	-0,28
	2016	0,185	30,35	50	0,22	0,5	0,15
LPKR	2014	0,16	31,26	24	1,14	0,31	0,12
	2015	0,03	31,35	25	1,18	0,37	0,01
	2016	0,05	31,45	26	1,07	0,37	-0,3

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

LSIP	2014	0,139	29,79	108	0,2	0,35	-0,02
	2015	0,087	29,81	109	0,21	0,38	-0,3
	2016	0,079	29,88	110	0,24	0,4	0,32
PGAS	2014	0,106	31,98	49	1,1	0,56	0,34
	2015	0,153	32,13	50	1,15	0,53	-0,54
	2016	0,106	32,15	51	1,16	0,55	-0,02
SMGR	2014	0,223	31,17	57	0,37	0,62	0,14
	2015	0,165	31,27	58	0,39	0,54	-0,3
	2016	0,148	31,42	59	0,45	0,58	-0,2
SMRA	2014	0,24	30,36	39	0,68	0,22	0,95
	2015	0,14	30,56	40	0,82	0,29	0,09
	2016	0,07	30,67	41	0,91	0,26	-0,2
TLKM	2014	0,214	32,58	130	0,64	0,33	0,33
	2015	0,206	32,74	131	0,78	0,42	0,08
	2016	0,229	32,82	132	0,7	0,41	0,28
UNVR	2014	1,345	30,29	81	2,11	0,45	0,24
	2015	1,222	30,39	82	2,26	0,55	0,15
	2016	1,341	30,45	83	2,56	0,53	0,05

Sumber: data diolah tahun 2018

4.1.2 Hasil Analisa Deskriptif

Analisis deskriptif merupakan penjelasan pada data yang gambarkan dari minimum, maksimum, nilai rata-rata (*mean*), modus, median, standar deviasi, varian, *sum*, *range*, kurtosis dan *skewness* (kemecengan distribusi) (Ghozali, 2011).

Variabel independen yang digunakan yaitu karakteristik perusahaan yang diukur dengan *return on equity* (ROE), ukuran perusahaan, umur perusahaan, *debt equity ratio* (DER) dan pengungkapan *corporate social responsibility* serta variabel dependen yaitu berupa *return* saham. Hasil *output* dari analisis di atas

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

dapat dilihat kisaran minimum, maksimum, *mean* dan standar deviasinya sebagai berikut:

Tabel 4.3
Hasil Uji Statistik Deskriptif

	ROE	Ukuran Perusahaan	Umur Perusahaan	DER	CSDI	*Return* Saham
Minimum	0,030	29,789	5,000	0,150	0,220	-0,540
Maximum	1,345	33,199	132,000	2,560	0,620	0,950
Mean	0,234	31,220	52,286	0,816	0,459	0,082
Std. Dev.	0,305	0,957	33,483	0,550	0,097	0,300

Sumber: data diolah tahun 2018

Dalam tabel 4.3 di atas menyatakan variabel dependen yakni *return* saham (Y) dari 14 sampel perusahaan di *Jakarta Islamic Index* (JII) dengan nilai terendah yaitu sebesar -0,540 yaitu Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk (PGAS) pada tahun 2015. Sedangkan nilai maksimum dari 14 sampel perusahaan tersebut adalah sebesar 0,950 yaitu Perusahaan Summarecon Agung Tbk (SMRA) pada tahun 2014. Rata-rata (*mean*) variabel nilai perusahaan dari 14 sampel perusahaan tersebut adalah 0,082. Hal ini berarti *return* saham di pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) periode tahun 2014-2016 memusat diangka 0,082 ± 0,300.

Variabel dependen yaitu *return on equity* (ROE) (X_1) dari 14 perusahaan menyatakan besarnya nilai minimum dan maksimum yang dimiliki perusahaan. nilai minimum sebesar 0,03 yang dimiliki oleh perusahaan pada tahun 2015 yaitu Lippo Karawaci Tbk. Sedangkan nilai maksimum dari 14 perusahaan tersebut sebesar 1,345 yaitu Unilever Indonesia Tbk pada tahun 2014. Sedangkan rata-rata ROE sebesar 0,234 dan memiliki standar deviasi sebesar 0,305. Hal ini berarti

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

return on equity (ROE) pada perusahaan di *Jakarta Islamic Index* (JII) tahun 2014-2016 memusat diangka 0,234 ± 0,305.

Variabel dependen yaitu ukuran perusahaan (X_2) dari 14 perusahaan menyatakan besarnya nilai minimum dan maksimum yang dimiliki perusahaan. Nilai minimum sebesar 29,789 yang dimiliki oleh perusahaan PP London Sumatra Indonesia Tbk pada tahun 2014. Sedangkan untuk nilai maksimum dari perusahaan tersebut sebesar 33,199 yakni oleh perusahaan Astra International Tbk pada tahun 2016. Rata-rata yang dimiliki oleh variabel ukuran perusahaan adalah 31,220 dan untuk nilai standar deviasi sebesar 0,957. Hal ini berarti ukuran perusahaan pada perusahaan di *Jakarta Islamic Index* (JII) tahun 2014-2016 memusat diangka 31,220 ± 0,957%.

Variabel dependen yaitu umur perusahaan (X_3) dari 14 perusahaan menyatakan besarnya nilai minimum dan maksimum yang dimiliki perusahaan. Nilai minimum sebesar 5,000 dimiliki oleh perusahaan Indofood CBP Sukses Makmur Tbk pada tahun 2014. Sedangkan untuk nilai maksimum dari perusahaan tersebut sebesar 132,000 oleh Telekomunikasi Indonesia (Persero) pada tahun 2016 dengan nilai rata-rata 52,286 dan standar deviasi sebesar 33,483. Hal ini berarti umur perusahaan pada di *Jakarta Islamic Index* (JII) tahun 2014-2016 memusat diangka 52,286 ± 33,483 tahun.

Variabel dependen yaitu *debt equity ratio* (DER) (X_4) dari 14 perusahaan menyatakan besarnya nilai minimum dan maksimum yang dimiliki perusahaan. Nilai minimum sebesar 0,150 dimiliki oleh perusahaan Indocement Tunggal Prakarsa Tbk pada tahun 2016. Sedangkan untuk nilai maksimum dari perusahaan

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

tersebut sebesar 2,560 dimiliki oleh perusahaan Unilever Indonesia Tbk pada tahun 2016 dengan nilai rata-rata 0,816 dan standar deviasi sebesar 0,550. Hal ini berarti *debt equity ratio* (DER) pada perusahaan di *Jakarta Islamic Index* (JII) tahun 2014-2016 memusat diangka 0,816 ± 0,550.

Variabel dependen lainnya yaitu pengungkapan *corporate social responsibility* (X_5) dari 14 perusahaan menyatakan besarnya nilai minimum dan maksimum yang dimiliki perusahaan. Nilai minimum sebesar 0,220 dimiliki oleh perusahaan Summarecon Agung Tbk pada tahun 2014. Sedangkan untuk nilai maksimum dari perusahaan tersebut sebesar 0,620 dimiliki oleh perusahaan Semen Indonesia (Persero) Tbk pada tahun 2014 dengan nilai rata-rata 0,459 dan standar deviasinya sebesar 0,097. Hal ini berarti pengungkapan *corporate sosial responsibility* (CSDI) pada perusahaan *Jakarta Islamic Index* (JII) tahun 2014-2016 memusat diangka 0,459 ± 0,097.

4.1.3 Pengujian Metode Estimasi Model Regresi Panel

4.1.3.1 Uji Chow

Uji Chow berguna untuk menentukan efek individu dalam model estimasi regresi panel apakah model diestimasi menggunakan *Common Effect Model* (CEM) atau *Fixed Effect Model* (FEM) sebagaimana hipotesis berikut:

H_0: *Common Effect Model* (CEM)

H_1: *Fixed Effect Model* (FEM)

Kriteria pengujian menyatakan jika statistik uji *cross section* F dengan probabilitas < *level of significance* (α=5%) maka H_0 ditolak artinya efek dalam model estimasi regresi panel merupakan *fixed effect model*, sebaliknya apabila

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

probabilitas ≥ *level of significance* (α=alpha) maka H_0 diterima artinya efek dalam model estimasi regresi panel yang sesuai dengan data empirik adalah *Common Effect Model (CEM)*. Hasil pengujian efek model menggunakan uji chow dapat dilihat melalui tabel berikut.

Tabel 4.4
Hasil Uji Chow

Effects Test	Statistic	Prob.
Cross-section F	1,579	0,043

Sumber: data diolah tahun 2018

Berdasarkan tabel di atas, bahwa hasil statistik uji *cross section* F dalam uji chow pada pengaruh *return on equity* (ROE), ukuran perusahaan, umur perusahaan, *debt equity ratio* (DER) dan pengungkapan *corporate sosial responsibility* terhadap *return* saham bernilai 1,579 dan probabilitas sebesar 0,043. Hasil pengujian ini menyatakan bahwa nilai probabilitas < *level of significance* (α=5%), dengan demikian H_0 ditolak. Dengan demikian model estimasi regresi panel untuk pengaruh *return on equity* (ROE), ukuran perusahaan, umur perusahaan, *debt equity ratio* (DER) dan pengungkapan *corporate sosial responsibility* terhadap *return* saham adalah *Fixed Effect Model* (FEM).

Berdasarkan pengujian di atas, yaitu model uji chow yang tepat adalah untuk pengaruh *return on equity* (ROE), ukuran perusahaan, umur perusahaan, *debt equity ratio* (DER) dan pengungkapan *corporate sosial responsibility* terhadap *return* saham adalah *Fixed Effect Model* (FEM).

4.1.3.2 Uji Hausman

Uji Hausman berguna untuk menentukan penggunaan metode antara *Random Effect* dengan *Fixed Effect*. Sebagaimana hipotesis berikut:

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

H_0: *Random Effect Model* (REM)

H_1: *Fixed Effect Model* (FEM)

Kriteria pengujian menyatakan jika nilai dari Chi Square dengan probabilitas < *level of significance* (α=5%) maka H_0 ditolak artinya efek dalam model estimasi regresi panel merupakan *Fixed Effect Model (FEM)*. Sebaliknya apabila probabilitas > *level of significance* (α=*alpha*) maka H_0 diterima artinya efek dalam model estimasi regresi panel yang sesuai dengan data empirik adalah *Random Effect Model (REM)*. Hasil pengujian efek model menggunakan uji Hausman dapat dilihat melalui tabel berikut.

Tabel 4.5
Hasil Uji Hausman

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Prob
Cross section random	15,951	0,007

Sumber: data diolah tahun 2018

Berdasarkan tabel di atas, bahwa hasil statistik uji *chi square* dalam uji Hausman pada pengaruh *return on equity* (ROE), ukuran perusahaan, umur perusahaan, *debt equity ratio* (DER) dan pengungkapan *corporate sosial responsibility* terhadap *return* saham bernilai 15,951 dan probabilitas yang dimiliki sebesar 0,007. Hasil pengujian ini menunjukkan nilai probabilitas < *level of significance* (α=5%), dengan demikian H_0 ditolak. Dengan demikian model estimasi regresi panel untuk pengaruh *return on equity* (ROE), ukuran perusahaan, umur perusahaan, *debt equity ratio* (DER) dan pengungkapan *corporate sosial responsibility* terhadap *return* saham dengan mnggunakan uji hausman hasilnya sama dengan uji chow yakni *Fixed Effect Model* (FEM).

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

Berdasarkan pengujian di atas, yaitu model uji chow untuk pengaruh *return on equity* (ROE), ukuran perusahaan, umur perusahaan, *debt equity ratio* (DER) dan pengungkapan *corporate sosial responsibility* terhadap *return* saham adalah *Fixed Effect Model* (FEM) dan untuk pngujian menggunakan model uji hausman yakni sama dengan hasil uji chow yakni *Fixed Effect Model* (FEM). Dengan ini berarti model yang tepat digunakan dalam model regresi data panel ini adalah *Fixed Effect Model* (FEM).

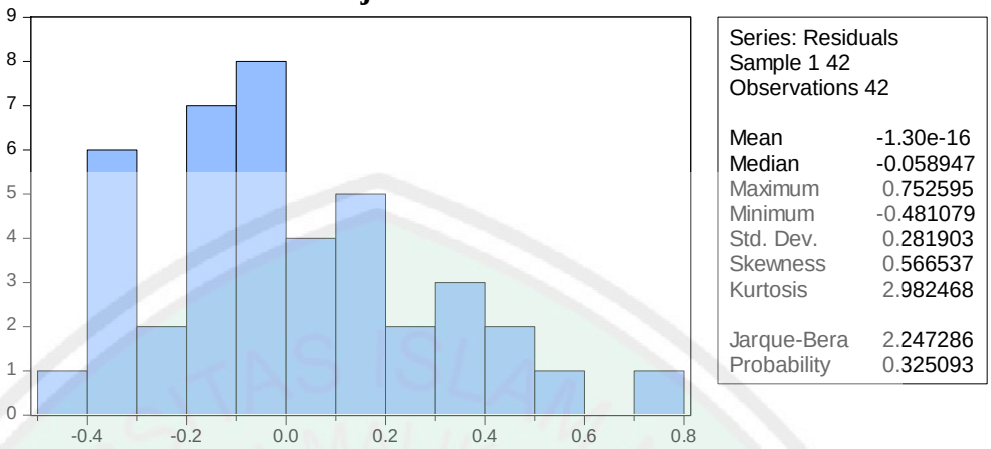
4.1.4 Uji Asumsi Klasik Data Panel

4.1.4.1 Uji Normalitas

Uji normalitas digunakan untuk menguji apakah pada model regresi dan variabel pengganggu memiliki distribusi yang normal atau tidak. Uji *Jarque Bera* untuk pendeteksian bahwa residaul berdistribusi normal maupun tidak. Residual dinyatakan normal jika, nilai Prob > *level of significant* (α = 5%). Sedangkan untuk residual yang dinyatakan tidak normal apabila, nilai Prob < *level of significant* (α = 5%). Berikut ini adalah hasil pengujian asumsi normalitas melalui *Jarque Bera* :

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

Gambar 4.1
Uji Normalitas



Sumber: data diolah tahun 2018

Pengujian asumsi normalitas menghasilkan statistik uji *Jarque Bera* sebesar 2,247 dengan probabilitas sebesar 0,325. Hasil ini menunjukkan bahwa probabilitas > *level of significant* (α=5%). Hal ini berarti residual dinyatakan berdistribusi normal. Dengan demikian asumsi normalitas terpenuhi.

4.1.4.2 Uji Multikolinieritas

Tujuan pengujian multikolinieritas untuk melihat apakah pada model regresi ditemukan adanya hubungan antar variabel bebas. Model regresi yang baik seharusnya tidak terjadi hubungan (korelasi) di antara variabel bebas. *Variance Inflation Factor* (VIF) merupakan pendeteksi multikolonieritas dengan melihat angka atas VIF. Jika nilai VIF kurang dari angka 10 oleh karenanya, model regresi tersebut dinyatakan tidak terdapat gejala multikolinier. Pengujian multikolinieritas ini menggunakan VIF sebagai berikut:

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

Tabel 4.6
Hasil Uji Multikolinieritas

Variabel	VIF
Return On Equity (ROE)	4,129
Ukuran Perusahaan	1,654
Umur Perusahaan	1,524
Debt Equity Ratio (DER)	3,256
Pengungkapan *Corporate Sosial Responsibility*	1,479

Sumber: data diolah tahun 2018

Berdasarkan output di atas, nilai dari variabel *return on equity* (ROE) sebesar 4,129, variabel ukuran perusahaan sebesar 1,654, variabel umur perusahaan sebesar 1,524, variabel *debt equity ratio* (DER) sebesar 3,256 dan untuk variabel pengungkapan *corporate sosial responsibility* sebesar 1,479. Terlihat bahwa nilai VIF dari semua variabel yang dijadikan dalam penelitian angkanya lebih kecil dari 10. Maka model regresi yang terbentuk tidak mengandung gejala multikolinieritas.

4.1.4.3 Uji Heteroskedastisitas

Uji Heteroskedastisitas menurut Ghozali (2009) untuk menguji apakah residual dari pengamatan satu dengan pengamatan lainnya terjadi ketidaksamaan varian ataupun terjadi kesamaan. Apabila dari pengamatan tersebut memiliki varian yang tetap maka heteroskesdastisitas tidak terjadi. Asumsi heteroskedastisitas digunakan untuk mengetahui apakah residual memiliki ragam yang homogen (konstan) atau tidak.

Pengujian asumsi heteroskedastisitas diharapkan residual memiliki ragam yang homogen. Uji heteroskedastisitas dapat dideteksi menggunakan *Breusch Pagan Godfrey Test.* Berikut ini adalah hasil pengujian asumsi heterokedastisitas:

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

Tabel 4.7
Hasil Uji Heteroskedastisitas

Obs*R-squared	3,473
Probabilitas	0,627

Sumber: data diolah tahun 2018

Dalam pengujian heteroskedastisitas, apabila probabilitas (Obs*R^2) > *level of significance* (α) maka dapat dinyatakan bahwa residual menyebar secara acak atau memiliki ragam yang homogen, oleh karenanya dapat dinyatakan asumsi heteroskedastisitas pada model ini terpenuhi. Hasil pengujian asumsi heteroskedastisitas menggunakan uji *Breusch Pagan Godfrey* diperoleh nilai Obs*R^2 sebesar 3.473 dengan probabilitas sebesar 0.627. Hasil ini menunjukkan bahwa kedua probabilitas > *level of significance* (level α = 5%). Hal ini berarti residual memiliki ragam homogen. Dengan demikian asumsi heteroskedastisitas terpenuhi.

4.1.4.4 Uji Autokorelasi

Tujuan uji autokorelasi untuk menguji apakah model regresi linier terdapat hubungan antara kesalahan pengganggu pada periode t dengan kesalahan pengganggu pada periode sebelumnya. Pengujian asumsi autokorelasi diharapkan observasi residual tidak saling berkorelasi. Apabila terjadi hubungan maka dinamakan ada problem autokorelasi. Pengujian asumsi autokorelasi dapat dilihat melalui *Lagrange Multiplier Test (LM Test)*. Berikut ini merupakan pengujian dari asumsi autokorelasi:

Tabel 4.8
Hasil Uji Autokorelasi

Obs*R-squared	9,438
Probabilitas	0,051

Sumber: data diolah tahun 2018

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

Pada pengujian ini terdapat kriteria yang menyatakan apabila, probabilitas (Obs*R^2) > *level of significance* (α) dapat dinyatakan bahwa observasi residual tidak saling berkorelasi, sehingga dapat dinyatakan asumsi autokorelasi terpenuhi. Hasil pengujian asumsi autokorelasi menggunakan *Lagrange Multiplier Test (LM Test)* diperoleh nilai Obs*R^2 sebesar 9,438 dengan probabilitas sebesar 0,051. Hasil ini menunjukkan bahwa kedua probabilitas > *level of significance* (*level α* = 5%). Dengan demikian dapat dinyatakan bahwa antar observasi residual tidak saling berkorelasi, sehingga asumsi autokorelasi terpenuhi.

4.1.5 Analisis Regresi Panel

Analisis regresi panel pada penelitian ini menggunakan metode *fixed effect model*. Pemilihan metode *fixed effect model* sebagai metode analisis data panel pada penelitian ini. Sehingga metode *Fixed Effect Model* (FEM) dipilih sebagai metode yang paling tepat untuk menguji data panel pada penelitian ini.

Persamaan regresi panel sebagai berikut:

$$Y = \beta 0 + \beta 0i + \beta 1X1 + \beta 2X2 + \ldots\ldots + \beta nXn + \varepsilon$$

Keterangan:

Y	= Variabel dependen
β0	= Koefisien Konstanta
β	= Koefisien regresi
X1, X2,...	= Variabel independen
i	= Perusahaan

Persamaan regresi dalam penelitian ini sebagai berikut:

$$Y = \beta 0 + \beta 0i + \beta 1X1 + \beta 2X2 + \beta 3X3 + \beta 4X4 + \beta 5X5 + \varepsilon$$

Keterangan:

Y	= *Return* saham
β0	= Koefisien Konstanta

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

β = Koefisien regresi
X_1, X_2, X_3,X_4 dan X_5 = ROE, Ukuran perusahaan, Umur perusahaan, DER dan CSR
i = Perusahaan

Tabel 4.9
Hasil Regresi Panel

Variabel	Koefisien	Std Error	Tstatistic	Prob
Konstanta	54,543	8,882	6,141	0,000
Return On Equity (ROE)	1,859	0,434	4,285	0,000
Ukuran Perusahaan	-1,931	0,344	-5,615	0,000
Umur Perusahaan	0,092	0,050	1,865	0,075
Debt Equity Ratio (DER)	-0,663	0,230	-2,883	0,008
Corporate Sosial Responsibility (CSDI)	2,465	0,420	5,872	0,000
AKRA	-0,144			
ASII	3,548			
BSDE	1,363			
ICBP	2,342			
INDF	3,626			
INTP	0,300			
KLBF	-1,821			
LPKR	2,643			
LSIP	-6,130			
PGAS	1,824			
SMGR	-0,835			
SMRA	0,370			
TLKM	-1,917			
UNVR	-5,169			
Fstatistic = 2,516		R-squared = 0,663		
Prob. = 0,019		Adj. R-squared = 0,399		

Sumber: data diolah tahun 2018

Persamaan regresi dari hasil analisis regresi panel adalah sebagai berikut:

1. Model Umum

Return Saham = 54,543+ 1,859 ROE – 1,931 Ukuran Perusahaan + 0,092 Umur Perusahaan – 0,663 DER + 2,465 CSDI

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

Penjelasan angka-angka tersebut sebagai berikut: (diartikan bahwa nilai koefisien variabel independen yang berpengaruh signifikan, yaitu nilai signifikansi kurang dari 0,05).

a. Konstanta sebesar 54,543, artinya jika X_1 (ROE), X_2 (ukuran perusahaan), X_3 (umur perusahaan), X_4 (DER) dan X_5 (pengungkapan CSR) nilainya adalah 0, maka besarnya Y (*return* saham) nilainya sebesar 54,543%.
b. Koefisien regresi variabel X_1 (ROE) sebesar 1,859 artinya setiap peningkatan X_1 sebesar 1 satuan, maka akan meningkatkan Y (*return* saham) sebesar 1,859%, dengan asumsi variabel independen lain nilainya tetap.
c. Koefisien regresi variabel X_2 (ukuran perusahaan) sebesar – 1,931 artinya setiap peningkatan X_2 sebesar 1 satuan, maka akan menurunkan Y (*return* saham) sebesar 1,931% dengan asumsi variabel independen lain nilainya tetap.
d. Koefisien regresi variabel X_3 (umur perusahaan) sebesar 0,092 artinya setiap peningkatan X_3 sebesar 1 satuan, maka akan meningkatkan Y (*return* saham) sebesar 0,092 satuan, dengan asumsi variabel independen lain nilainya tetap.
e. Koefisien regresi variabel X_4 (DER) sebesar -0,663 artinya setiap peningkatan X_4 sebesar 1 satuan, maka akan menurunkan Y (*return* saham) sebesar 0,663% dengan asumsi variabel independen lain nilainya tetap.
f. Koefisien regresi variabel X_5 (pengungkapan CSR) sebesar 2,465 artinya setiap peningkatan X_5 sebesar 1 satuan, maka akan meningkatkan Y (*return* saham) sebesar 2,465% satuan, dengan asumsi variabel independen lain nilainya tetap.

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

2. Model Perusahaan

a. Model *Return* Saham AKR Corporindo Tbk

Return saham = (54,543 + (-0,144)) + 1,859 ROE – 1,931 Ukuran Perusahaan + 0,092 Umur Perusahaan – 0,663 DER + 2,465 CSDI

Konstanta sebesar 54,543 mengindikasikan bahwa secara umum apabila *return on equity* (ROE), ukuran perusahaan, umur perusahaan, *debt equity ratio* (DER) dan pengungkapan CSR bernilai konstan (tidak berubah) maka *return* saham sebesar 54,543%.

Return saham = 54,399 + 1,859 ROE – 1,931 Ukuran Perusahaan + 0,092 Umur Perusahaan – 0,663 DER + 2,465 CSDI

Konstanta AKR Corporindo Tbk sebesar 54,399 menunjukkan *return* saham di AKR Corporindo Tbk sebesar 54,399% apabila *return on equity* (ROE), ukuran perusahaan, umur perusahaan, *debt equity ratio* (DER) dan pengungkapan CSR bernilai konstan (tidak berubah).

b. Model *Return* Saham Astra International Tbk

Return saham = (54,543 + 3,548) + 1,859 ROE – 1,931 Ukuran Perusahaan + 0,092 Umur Perusahaan – 0,663 DER + 2,465 CSDI

Return saham = 58,091 + 1,859 ROE – 1,931 Ukuran Perusahaan + 0,092 Umur Perusahaan – 0,663 DER + 2,465 CSDI

Konstanta Astra International Tbk sebesar 58,091 menunjukkan *return* saham di Astra International Tbk sebesar 58,091% apabila

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

return on equity (ROE), ukuran perusahaan, umur perusahaan, *debt equity ratio* (DER) dan pengungkapan CSR bernilai konstan (tidak berubah).

c. Model *Return* Saham Bumi Serpong Damai Tbk

Return saham = (54,543 + 1,363) + 1,859 ROE – 1,931 Ukuran Perusahaan + 0,092 Umur Perusahaan – 0,663 DER + 2,465 CSDI

Return saham = 55,906 + 1,859 ROE – 1,931 Ukuran Perusahaan + 0,092 Umur Perusahaan – 0,663 DER + 2,465 CSDI

Konstanta Bumi Serpong Damai Tbk sebesar 55,906 menunjukkan *return* saham di Bumi Serpong Damai Tbk sebesar 55,906% apabila *return on equity* (ROE), ukuran perusahaan, umur perusahaan, *debt equity ratio* (DER) dan pengungkapan CSR bernilai konstan (tidak berubah).

d. Model *Return* Saham Indofood CBP Sukses Makmur Tbk

Return saham = (54,543 + 2,342) + 1,859 ROE – 1,931 Ukuran Perusahaan + 0,092 Umur Perusahaan – 0,663 DER + 2,465 CSDI

Return saham = 56,885 + 1,859 ROE – 1,931 Ukuran Perusahaan + 0,092 Umur Perusahaan – 0,663 DER + 2,465 CSDI

Konstanta Indofood CBP Sukses Makmur Tbk sebesar 56,885 menunjukkan *return* saham di Indofood CBP Sukses Makmur Tbk sebesar 56,885% apabila *return on equity* (ROE), ukuran perusahaan, umur perusahaan, *debt equity ratio* (DER) dan pengungkapan CSR bernilai konstan (tidak berubah).

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

e. Model *Return* Saham Indofood Sukses Makmur Tbk

Return saham = (54,543 + 3,626) 1,859 ROE – 1,931 Ukuran Perusahaan + 0,092 Umur Perusahaan – 0,663 DER + 2,465 CSDI

Return saham = 58,169 + 1,859 ROE – 1,931 Ukuran Perusahaan + 0,092 Umur Perusahaan – 0,663 DER + 2,465 CSDI

Konstanta Indofood Sukses Makmur Tbk sebesar 58,169 menunjukkan *return* saham di Indofood Sukses Makmur Tbk sebesar 58,169% apabila *return on equity* (ROE), ukuran perusahaan, umur perusahaan, *debt equity ratio* (DER) dan pengungkapan CSR bernilai konstan (tidak berubah).

f. Model *Return* Saham Indocement Tunggal Prakarsa Tbk

Return saham = (54,543 + 0,300) + 1,859 ROE – 1,931 Ukuran Perusahaan + 0,092 Umur Perusahaan – 0,663 DER + 2,465 CSDI

Return saham = 54,843 + 1,859 ROE – 1,931 Ukuran Perusahaan + 0,092 Umur Perusahaan – 0,663 DER + 2,465 CSDI

Konstanta Indocement Tunggal Prakarsa Tbk sebesar 54,843 menunjukkan *return* saham di Indocement Tunggal Prakarsa Tbk sebesar 54,843% apabila *return on equity* (ROE), ukuran perusahaan, umur perusahaan, *debt equity ratio* (DER) dan pengungkapan CSR bernilai konstan (tidak berubah).

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

g. Model *Return* Saham Kalbe Farma Tbk

Return saham = (54,543 + (-1,821)) + 1,859 ROE – 1,931 Ukuran Perusahaan + 0,092 Umur Perusahaan – 0,663 DER + 2,465 CSDI

Return saham = 52,722 + 1,859 ROE – 1,931 Ukuran Perusahaan + 0,092 Umur Perusahaan – 0,663 DER + 2,465 CSDI

Konstanta Kalbe Farma Tbk sebesar 52,722 menunjukkan *return* saham di Kalbe Farma Tbk sebesar 52,722% apabila *return on equity* (ROE), ukuran perusahaan, umur perusahaan, *debt equity ratio* (DER) dan pengungkapan CSR bernilai konstan (tidak berubah).

h. Model *Return* Saham Lippo Karawaci Tbk

Return saham = (54,543 + 2,643) + 1,859 ROE – 1,931 Ukuran Perusahaan + 0,092 Umur Perusahaan – 0,663 DER + 2,465 CSDI

Return saham = 57,186 + 1,859 ROE – 1,931 Ukuran Perusahaan + 0,092 Umur Perusahaan – 0,663 DER + 2,465 CSDI

Konstanta Lippo Karawaci Tbk sebesar 57,186 menunjukkan *return* saham di Lippo Karawaci Tbk sebesar 57,186% apabila *return on equity* (ROE), ukuran perusahaan, umur perusahaan, *debt equity ratio* (DER) dan pengungkapan CSR bernilai konstan (tidak berubah).

i. Model *Return* Saham PP London Sumatra Indonesia Tbk

Return saham = (54,543 + (-6,130)) + 1,859 ROE – 1,931 Ukuran Perusahaan + 0,092 Umur Perusahaan – 0,663 DER + 2,465 CSDI

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

Return saham = 48,413 + 1,859 ROE – 1,931 Ukuran Perusahaan + 0,092 Umur Perusahaan – 0,663 DER + 2,465 CSDI

Konstanta PP London Sumatra Indonesia Tbk sebesar 48,413 menunjukkan *return* saham di PP London Sumatra Indonesia Tbk sebesar 48,413% apabila *return on equity* (ROE), ukuran perusahaan, umur perusahaan, *debt equity ratio* (DER) dan pengungkapan CSR bernilai konstan (tidak berubah).

j. Model *Return* Saham Perusahan Gas Negara (Persero) Tbk

Return saham = (54,543 + 1,824) + 1,859 ROE – 1,931 Ukuran Perusahaan + 0,092 Umur Perusahaan – 0,663 DER + 2,465 CSDI

Return saham = 56,367 + 1,859 ROE – 1,931 Ukuran Perusahaan + 0,092 Umur Perusahaan – 0,663 DER + 2,465 CSDI

Konstanta Perusahan Gas Negara (Persero) Tbk sebesar 56,367 menunjukkan *return* saham di Perusahan Gas Negara (Persero) Tbk sebesar 56,367% apabila *return on equity* (ROE), ukuran perusahaan, umur perusahaan, *debt equity ratio* (DER) dan pengungkapan CSR bernilai konstan (tidak berubah).

k. Model *Return* Saham Semen Indonesia (Persero) Tbk

Return saham = (54,543 + (-0,835)) + 1,859 ROE – 1,931 Ukuran Perusahaan + 0,092 Umur Perusahaan – 0,663 DER + 2,465 CSDI

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

Return saham = 53,708 + 1,859 ROE – 1,931 Ukuran Perusahaan + 0,092 Umur Perusahaan – 0,663 DER + 2,465 CSDI

Konstanta Semen Indonesia (Persero) Tbk sebesar 53,708 menunjukkan *return* saham di Semen Indonesia (Persero) Tbk sebesar 53,708% apabila *return on equity* (ROE), ukuran perusahaan, umur perusahaan, *debt equity ratio* (DER) dan pengungkapan CSR bernilai konstan (tidak berubah).

l. Model *Return* Saham Summarecon Agung Tbk

Return saham = (54,543 + 0,370) + 1,859 ROE – 1,931 Ukuran Perusahaan + 0,092 Umur Perusahaan – 0,663 DER + 2,465 CSDI

Return saham = 54,173 + 1,859 ROE – 1,931 Ukuran Perusahaan + 0,092 Umur Perusahaan – 0,663 DER + 2,465 CSDI

Konstanta Summarecon Agung Tbk sebesar 54,173 menunjukkan *Return* Saham di Summarecon Agung Tbk sebesar 54,173% apabila *return on equity* (ROE), ukuran perusahaan, umur perusahaan, *debt equity ratio* (DER) dan pengungkapan CSR bernilai konstan (tidak berubah).

m. Model *Return* Saham Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk

Return saham = (54,543 + (-1,917)) + 1,859 ROE – 1,931 Ukuran Perusahaan + 0,092 Umur Perusahaan – 0,663 DER + 2,465 CSDI

Return saham = 52,626 + 1,859 ROE – 1,931 Ukuran Perusahaan + 0,092 Umur Perusahaan – 0,663 DER + 2,465 CSDI

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

Konstanta Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk sebesar 52,626 menunjukkan *return* saham di Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk sebesar 52,626% apabila *return on equity* (ROE), ukuran perusahaan, umur perusahaan, *debt equity ratio* (DER) dan pengungkapan CSR bernilai konstan (tidak berubah).

n. Model *Return* Saham Unilever Indonesia Tbk

Return saham = (54,543 + (-5,169)) + 1,859 ROE – 1,931 Ukuran Perusahaan + 0,092 Umur Perusahaan – 0,663 DER + 2,465 CSDI

Return saham = 49,361 + 1,859 ROE – 1,931 Ukuran Perusahaan + 0,092 Umur Perusahaan – 0,663 DER + 2,465 CSDI

Konstanta Unilever Indonesia Tbk sebesar 49,361 menunjukkan *return* saham di Unilever Indonesia Tbk sebesar 49,361% apabila *return on equity* (ROE), ukuran perusahaan, umur perusahaan, *debt equity ratio* (DER) dan pengungkapan CSR bernilai konstan (tidak berubah).

4.1.6 Uji Hipotesis

Uji hipotesis yang dilakukan pada penelitian ini dengan uji koefisien determinasi, uji F dan uji t. Uji hipotesis ini dilakukan menggunakan *eviews* dan didapat hasil olah data sebagaimana yang telah dipaparkan pada tabel 4.9 di atas.

a. Uji Koefisien Determinasi (Adjusted R^2)

Analisis determinasi adalah ukuran yang menunjukkan seberapa besar variabel X memberikan kontribusi terhadap variabel Y. Analisis determinasi

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

digunakan sebagai bentuk prosentase sumbangan pengaruh variabel bebas secara bersama terhadap variabel terikat.

Dapat diketahui bahwa variabel X_1, X_2, X_3, X_4 dan X_5 secara bersama-sama memiliki sumbangan pengaruh terhadap Y sebesar 0,399 atau 39,9% serta sisanya dipengaruhi oleh faktor lain yang tidak diteliti. Dapat diartikan bahwa variasi *return* saham dapat dijelaskan oleh variabel *return on equity* (ROE), ukuran perusahaan, dan umur perusahaan, *debt equity ratio* (DER) dan pengungkapan *corporate sosial responsibility* (CSDI) sebesar 39,9% atau kontribusi *return on equity* (ROE), ukuran perusahaan, umur perusahaan, *debt equity ratio* (DER) dan pengungkapan *corporate sosial responsibility* (CSDI) terhadap *return* saham sebesar 39,9%, sedangkan sisanya sebesar 60,1% yakni kontribusi dari variabel lain yang tidak dijelaskan pada penelitian ini.

b. Uji Simultan (Uji F Statistik)

Tabel 4.10
Hasil Uji Signifikansi Simultan

F-statistic	2,516
Prob(F-statistic)	0,019

Sumber: data diolah tahun 2018

Pengujian ini berguna untuk mengetahui ada atau tidak adanya pengaruh *return on equity* (ROE), ukuran perusahaan, umur perusahaan, *debt equity ratio* (DER) dan pengungkapan *corporate sosial responsibility* (CSDI) terhadap *return* saham. Pengujian ini memiliki kriteria yang apabila nilai probabilitas < *level of significance* (α) maka ada pengaruh signifikan secara simultan antara *return on equity* (ROE), ukuran perusahaan, umur perusahaan, *debt equity ratio* (DER) dan pengungkapan *corporate sosial responsibility* (CSDI) terhadap *return* saham.

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

Pengujian hipotesis secara simultan menghasilkan nilai F_{hitung} = 2,516 dengan probabilitas 0,019. Hasil pengujian tersebut menunjukkan probabilitas > *level of significance* (α=5%). Hal ini berarti terdapat pengaruh signifikan *return on equity* (ROE), ukuran perusahaan, umur perusahaan, *debt equity ratio* (DER) dan pengungkapan *corporate sosial responsibility* (CSDI) terhadap *return* saham.

c. Uji Parsial (Uji t Statistik)

Berdasarkan hasil uji statistik t di atas bahwa:

Hipotesis parsial ini untuk menguji ada atau tidak adanya pengaruh *return on equity* (ROE), ukuran perusahaan, umur perusahaan, *debt equity ratio* (DER) dan pengungkapan *corporate social responsibility* (CSR) terhadap *return* saham secara individual. Terdapat kriteria pengujian apabila probabilitas > *level of significance* (α)oleh karenanya tidak terdapat pengaruh signifikan. Namun jika probabilitas < *level of significance* (α) maka terdapat pengaruh signifikan pada masing-masing variabel.

Tabel 4.11
Hasil Uji Signifikansi Parsial

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
ROE	1,859	0,434	4,285	0,000
Ukuran perusahaan	-1,931	0,344	-5,615	0,000
Umur perusahaan	0,092	0,050	1,865	0,075
DER	-0,663	0,230	-2,883	0,008
CSDI	2,465	0,420	5,872	0,000

Sumber: data diolah tahun 2018

1) Uji Hipotesis Parsial *Return On Equity* (ROE) (X_1) terhadap *Return* Saham

Pengujian hipotesis secara parsial *return on equity* (ROE) (X_1) terhadap *return* saham menghasilkan nilai t hitung sebesar 4,285 dengan probabilitas

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

sebesar 0,000. Hasil pengujian tersebut menunjukkan probabilitas < *level of significance* (α=5%). Sehingga dapat dikatakan bahwa variabel *return on equity* (ROE) (X_1) secara parsial terdapat pengaruh signifikan terhadap *return* saham.

2) Uji Hipotesis Parsial Ukuran Perusahaan (X_2) terhadap *Return* Saham

Pengujian hipotesis secara parsial ukuran perusahaan (X_2) terhadap *return* saham menghasilkan nilai t hitung sebesar -5,615 dengan probabilitas sebesar 0,000. Hasil pengujian tersebut menunjukkan probabilitas < *level of significance* (α=5%). Sehingga dapat dikatakan bahwa variabel ukuran perusahaan (X_2) secara parsial terdapat pengaruh signifikan terhadap *return* saham.

3) Uji Hipotesis Parsial Umur Perusahaan (X_3) terhadap *Return* Saham

Pengujian hipotesis secara parsial besarnya umur perusahaan (X_3) terhadap *return* saham menghasilkan nilai t hitung sebesar 1,865 dengan probabilitas sebesar 0,075. Hasil pengujian tersebut menunjukkan probabilitas > *level of significance* (α=5%). Sehingga dapat dikatakan bahwa variabel umur perusahaan (X_3) secara parsial tidak terdapat pengaruh signifikan terhadap *return* saham.

4) Uji Hipotesis Parsial *Debt Equity Ratio* (DER) (X_4) terhadap *Return* Saham

Pengujian hipotesis secara parsial besarnya *debt equity ratio* (DER) (X_4) terhadap *return* saham menghasilkan nilai t hitung sebesar -2,883 dengan probabilitas sebesar 0,008. Hasil pengujian tersebut menunjukkan probabilitas < *level of significance* (α=5%). Sehingga dapat dikatakan bahwa variabel *debt*

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

equity ratio (DER) (X_4) secara parsial terdapat pengaruh signifikan terhadap *return* saham.

5) Uji Hipotesis Parsial Pengungkapan *Corporate Sosial Responsibility* (CSDI) (X_5) terhadap *Return* Saham

Pengujian hipotesis secara parsial besarnya pengungkapan *corporate sosial responsibility* (CSDI) (X_5) terhadap *return* saham menghasilkan nilai t hitung sebesar 5,872 dengan probabilitas sebesar 0,000. Hasil pengujian tersebut menunjukkan probabilitas < *level of significance* (α=5%). Sehingga dapat dikatakan bahwa pengungkapan *corporate sosial responsibility* (CSDI) (X_5) secara parsial terdapat pengaruh signifikan terhadap *return* saham.

4.2 Pembahasan Hasil Penelitian

4.2.1 Pengaruh *Return On Equity* (ROE) (X_1) Terhadap *Return* Saham (Y)

Hasil analisis menggunakan program *eviews* menyatakan hasil bahwa nilai koefisien bernilai positif sebesar 1,859 dan nilai t hitung sebesar 4,285 dengan nilai probabilitas sebesar 0,000. Hal ini berarti *return on equity* (ROE) berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Semakin tinggi tingkat laba bagi pemegang saham yang diperoleh perusahaan, maka mampu mempengaruhi tingkat pengembalian (*return*) saham yang akan di dapat investor semakin banyak juga.

Berdasarkan teori sinyal yang telah dijelaskan bahwa manajemen perusahaan memiliki dorongan yang besar untuk memberikan informasi laporan keuangannya untuk meningkatkan tingkat kepercayaan investor untuk berinvestasi. ROE merupakan rasio profitabilitas, yang mana pemangku

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

kepentingan perusahaan yang terdapat hak kepemilikan saham pada dasarnya ingin melihat seberapa besar keuntungan yang telah mereka dapatkan. Tingkat laba sering kali dijadikan sebagai ukuran dalam menilai kinerja suatu perusahaan. Menurut Tiara (2016) hal ini menunjukkan bahwa terdapat hubungan yang searah antar peningkatan atau penurunan ROE terhadap permintaan saham perusahaan, harga saham dan tingkat pengembalian saham perusahaan.

Hasil ini di dukung oleh penelitian yang dilakukan oleh Tiara (2016), Bagaskhara (2016), Saleh (2015) dan Sari (2012) yang menyatakan bahwa *return on equity* (ROE) memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham. Namun berbeda dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Hidayat dan Isroah (2016) yang menyatakan bahwa *return on equity* (ROE) tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham.

Salah satu faktor yang mempengaruhi tingkat pengembalian ekuitas pemilik saham (ROE) yakni salah satunya adalah laba bersih milik perusahaan. Salah satu aspek yang dapat menopang kelangsungan bisnis perusahaan yakni adalah laba karena diperoleh dari kegiatan operasional. Unsur-unsur lainnya yang berkaitan dengan pengukuran laba yakni adalah beban dan penghasilan. Apabila dikaitkan lagi dengan teori sinyal yang telah dibahas di atas, maka semakin tinggi tingkat ROE maka akan meningkatkan kinerja perusahaan yang semakin baik dan akan berdampak pada meningkatnya harga saham yang semakin tinggi, maka secara langsung akan berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan yang juga akan semakin meningkat. Apabila tingkat profitabilitas yang dimiliki perusahaan tinggi, maka perusahaan dapat memberikan gambaran yang baik pada laporan

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

keuangan perusahaan bahwa profitabilitas berpengaruh secara maksimal terhadap tingkat pengembalian (*return*) saham perusahaan tersebut.

4.2.2 Pengaruh Ukuran Perusahaan (X_2) Terhadap *Return* Saham (Y)

Variabel ukuran perusahaan (X_2) memiliki nilai koefisien bernilai negatif sebesar -1,931 dan nilai t hitung sebesar -5,615 dengan nilai probabilitas sebesar 0,000 yang mana lebih kecil dari 0,05. Hal ini berarti ukuran perusahaan berpengaruh secara negatif namun signifikan terhadap *return* saham. Semakin besar ukuran yang dimiliki oleh perusahaan maka *return* saham akan turun. Sedangkan, apabila semakin kecil ukuran perusahaan maka akan menaikkan tingkat pengembalian (*return*) saham perusahaan. Penurunan maupun kenaikan tersebut terjadi secara siginifikan.

Hal ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Hidayat dan Isroah (2016), Anggraini (2015), Sugiarto (2011) dan Alqozali (2011) yang menjelaskan bahwa ukuran perusahaan terhadap *return* saham memiliki pengaruh yang signifikan. Sedangkan penelitian yang tidak sesuai (tidak sejalan) dengan hasil di atas dilakukan oleh Harianto (2017), Setyono dan Lailatul (2016) dan Mubarok dan Dikdik dkk (2015) yang menyatakan ukuran perusahaan tidak memiliki pengaruh secara signifikan terhadap *return* saham.

Hasil penelitian ini mengungkapkan perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) yang memiliki ukuran perusahaan yang besar. Menurut Fama dan French (1992) dalam Aisah (2016) menunjukkan antara ukuran perusahaan dengan *return* rata-rata (*average return*) perusahaan adanya korelasi terbalik. Perusahaan dengan ukuran perusahaan kecil cenderung mempunyai *return* yang

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

lebih tinggi dibanding dengan perusahaan dengan ukuran perusahaan yang lebih besar, fenomena ini biasa disebut dengan *size effect*. Di dalam penelitian Banz (1981) dalam Aisah (2016) dinyatakan bahwa saham dengan nilai kapitalisasi pasar yang rendah atau memiliki ukuran perusahaan yang kecil dapat menghasilkan *return* tinggi dibanding dengan ukuran perusahaan yang lebih besar. Menurut Mubarok dan Dikdik (2015) perusahaan yang memiliki ukuran perusahaan (total aset) yang besar, maka perusahaan tersebut telah mencapai pada titik kedewasaan yang mana telah berada pada tahap kestabilan karena memiliki arus kas yang positif dan perusahaan memiliki harapan yang baik pada periode yang panjang.

4.2.3 Pengaruh Umur Perusahaan (X_3) Terhadap *Return* Saham (Y)

Variabel umur perusahaan (X_3) memiliki nilai koefisien bernilai positif sebesar 0,092 dan nilai t hitung sebesar 1,865 dengan nilai probabilitas sebesar 0,075 yang mana lebih besar dari 0,05. Sehingga dapat dikatakan bahwa umur perusahaan (X_3) berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *return* saham. Semakin lama umur suatu perusahaan maka akan dapat menaikkan tingkat *return* saham yang dilakukan oleh perusahaan, namun hal tersebut memiliki pengaruh kenaikan yang tidak signifikan atau dapat dikatakan tidak terlalu besar.

Hal tersebut tidak sejalan dengan penelitian yang telah dilakukan oleh Mubarok dan Dikdik (2015) yang menyatakan bahwa umur perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

Umur perusahaan merupakan salah faktor penentu tingkat pengembalian saham yang baik karena umur perusahaan dapat menentukan secara pasti berapa

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

lama perusahaan tersebut berdiri akan tetapi menentukan cara suatu perusahaan agar tetap berjalan untuk mempertahankan eksistensi dalam dunia bisnis dan bagaimana cara perusahaan tersebut tetap mempertahankan posisinya sehingga perusahaan yang baru terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) dapat memberikan tingkat pengembalian (*return*) saham yang besar dan menguntungkan. Namun pengaruh dari lamanya umur suatu perusahaan tersebut tidak terlalu besar bahkan tidak berpengaruh terhadap tingkat pengembalian (*return*) saham.

Karena menurut Riyadi dan Sjahruddin dkk (2013) dalam mempertimbangkan umur perusahaan saja tidak dapat dijadikan patokan dalam melihat kualitas perusahaan. Faktor selain umur perusahaan yang dapat mengetahui kualitas perusahaan yakni dapat dilihat dari bagaimana sebuah manajemen perusahaan tersebut dalam mengelola bisnisnya. Strategi bisnis perusahaan menyangkut suatu manajemen dalam mengelola bisnisnya dari semua aspek yang ada dalam perusahaan, seperti manajemen pemasaran, manajemen keuangan (finansial) dengan menerapkan strategi manajemen di perusahaan maka perusahaan akan lebih mampu bertahan dan lebih siap bersaing di dunia bisnis. Karena perusahaan yang memiliki strategi dalam mengelola manajemennya dengan perusahaan yang hanya mengandalkan umur perusahaan yang lama akan mampu bertahan pada ranah bisnis perusahaan. oleh karena itu, lamanya umur perusahaan tidak selalu diikuti oleh tingakat pengembalian (*return*) saham yang tinggi juga, karena strategi dalam mengelola bisnis manjemen akan lebih diutamakan oleh sebuah perusahaan.

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

4.2.4 Pengaruh *Debt Equity Ratio* (DER) (X_4) Terhadap *Return* Saham (Y)

Variabel *debt equity ratio* (DER) (X_4) memiliki nilai koefisien bernilai negatif sebesar -0,663 dan nilai t hitung sebesar -2,883 dengan nilai probabilitas sebesar 0,008 yang mana lebih kecil dari 0,05. Sehingga dapat dikatakan bahwa *debt equity ratio* (DER) (X_4) berpengaruh negatif namun signifikan terhadap *return* saham. Semakin besar tingkat *debt equity ratio* (DER) yang dilakukan oleh perusahaan yang ada di JII maka tingkat *return* saham perusahaan akan semakin turun. Sedangkan semakin rendah tingkat *debt equity ratio* (DER) maka akan menaikkan tingkat pengembalian (*return*) saham. Penurunan dan kenaikkan yang dialami namun secara signifikan.

Hal tersebut tidak mendukung penelitian yang dilakukan oleh Hidayat dan Isroah (2016) yang menyatakan bahwa DER tidak memiliki pengaruh yang signifikan. Namun, penelitian ini sesuai dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Bagaskhara (2016), Setyono dan Lailatul (2016), Sari (2012) dan Sugiarto (2011) yang menyatakan bahwasannya *debt equity ratio* (DER) berpengaruh dan signifikan terhadap *return* saham.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa perusahaan yang terdaftar di JII yang memiliki kemampuan untuk memenuhi kewajiban yang ditunjukkan pada berapa bagian dari modal sendiri yang digunakan untuk membayar hutang tidak diikuti dengan tingkat *return* saham yang sama besarnya dan searah.

Debt equity ratio (DER) menunjukkan kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban yang ditunjukkan pada berapa bagian dari modal sendiri yang digunakan untuk membayar hutang. Menurut Erari (2015) sebagian investor

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

debt equity ratio (DER) dipandang sebagai besarnya tanggung jawab perusahaan terhadap pihak ketiga yaitu kreditor yang memberikan pinjaman kepada perusahaan. *Debt equity ratio* (DER) yang terlalu tinggi mempunyai dampak buruk terhadap kinerja perusahaan, karena dengan tingkat utang yang semakin tinggi berati beban tetap perusahaan akan semakin besar dan akan mengurangi keuntungan. Dengan tingginya tingkat utang yang dimiliki perusahaan maka akan memperbesar resiko investasi para investor. Namun, menurut teori Modigliani dan Miller dalam Sari (2012) menyatakan bahwa perusahaan dianggap baik apabila memiliki hutang yang semakin besar namun dengan tingkat risiko yang semakin besar pula. Hal ini sejalan dengan teori *high risk high return*, perusahaan yang berani memiliki hutang yang cukup besar maka akan memberikan pula *return* (tingkat pengembalian) yang besar juga bagi investor.

4.2.5 Pengaruh Pengungkapan *Corporate Sosial Responsibility* (CSDI) (X_5) Terhadap *Return* Saham (Y)

Variabel pengungkapan *corporate sosial responsibility* (CSDI) (X_5) memiliki nilai koefisien sebesar 2,465 yang bernilai positif dan memiliki nilai t hitung sebesar 5,872 dengan nilai probabilitas sebesar 0,000 yang mana lebih kecil dari 0,05. Sehingga dapat dikatakan bahwa pengungkapan *corporate sosial responsibility* (CSDI) (X_5) berpengaruh positif namun signifikan terhadap *return* saham. Semakin tinggi tingkat pengungkapan *corporate sosial responsibility* yang dilakukan oleh perusahaan mampu mempengaruhi *return* saham yang juga lebih besar dengan nilai yang signifikan.

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

Hal tersebut sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Gede dan I Made (2015), Vijicic (2015) dan Santi (2014) yang menunjukkan adanya pengaruh positif signifikan pengungkapan *corporate social resposibility* terhadap *return* saham. Namun Hal ini berarti tidak mendukung penelitian yang dilakukan oleh Al-Amiri (2015) dan Bagaskhara (2016) yang menyatakan bahwa pengungkapan *corporate social resposibility* tidak terdapat pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham.

Hasil dari penelitian ini menyatakan bahwa tingkat pengungkapan *corporate social responsibility* memiliki hubungan yang signifikan terhadap *return* saham. Adanya pengungkapan tanggungjawab sosial (*corporate social responsibility*) perusahaan melalui laporan tahunan dijadikan sebagai salah satu sumber informasi dalam menentukkan dalam proses pengambilan keputusan investasi oleh para investor.

Pengungkapan *corporate social responsibility* salah satu media informasi perusahaan dalam melakukan aksi sosial maupun lingkungan terhadap pihak-pihak di sekitar perusahaan. Dengan dapat memaksimalkan kegiatan sosial kepada masyarakat dan lingkungan sekitar maka perusahaan tersebut akan memiliki citra yang baik sehingga investor percaya terhadap internal perusahaan yang memiliki tingkat tanggungjawab yang baik pada eksternal perusahaan apalagi pada pihak internal perusahaan seperti pemangku saham yang dijaga kesejahteraannya.

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

4.2.6 Kajian Islam

Islam menganjurkan umatnya untuk menabung atau menyisihkan sebagaian uangnya untuk disimpan, berjaga-jaga jika nantinya adanya kebutuhan yang mendadak. Tindakan menabung juga untuk mempersiapkan untuk perencanaan di masa depan dan menghindari adanya sesuatu yang tidak dikehendaki. Salah satu untuk mempersiapkan di masa depan yakni dengan cara berinvestasi. Dalam Islam terdapat ayat al-Qur'an yang memerintahkan kaumnya untuk mempersiapkan bekal di masa depan yakni salah satunya pada surat al- Hasyr ayat 18 yang berbunyi:

يَا أَيُّهَا الَّذِينَ آمَنُوا اتَّقُوا اللَّهَ وَلْتَنظُرْ نَفْسٌ مَّا قَدَّمَتْ لِغَدٍ ۖ وَاتَّقُوا اللَّهَ ۚ إِنَّ اللَّهَ خَبِيرٌ بِمَا تَعْمَلُونَ

> "*Hai orang-orang yang beriman, bertakwalah kepada Allah dan hendaklah setiap diri memperhatikan apa yang Telah diperbuatnya untuk hari esok (akhirat); dan bertakwalah kepada Allah, Sesungguhnya Allah Maha mengetahui apa yang kamu kerjakan"* (QS. al-Hasyr 59: 18).

Ayat di atas menjelaskan bahwa dalam kehidupan ini jangan hanya memikirkan dan memperhatikan kehidupan akhirat saja, namun juga harus memperhatikan kehidupan di dunia pula. Bagi orang yang beriman dan taat akan ajaran-Nya, berinvestasi untuk kehidupan di akhirat maupun di dunia menjadi hal yang wajib untuk dilakukan antar keduanya agar memiliki kehidupan yang seimbang. Sesungguhnya tidak ada seorang pun yang mengetahui dan kejadian yang terjadi di masa yang akan datang. Sehingga dengan turunnya ayat di atas, Islam menganjurkan umatnya untuk melakukan investasi.

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

Dalam perolehan berita, Islam menganjurkan untuk tidak hanya berpaku pada sebuah berita saja namun, harus mencari sebanyak mungkin berita dari berbagai sumber tentang permasalahan yang dicapai sehingga akan mendapatkan hasil yang maksimal. Sehingga pengambilan keputusan dapat valid dan sesuai apa yang diharapkan. Dalam surat al-Hujurat ayat 6:

يَا أَيُّهَا الَّذِينَ آمَنُوا إِن جَاءَكُمْ فَاسِقٌ بِنَبَإٍ فَتَبَيَّنُوا أَن تُصِيبُوا قَوْمًا بِجَهَالَةٍ فَتُصْبِحُوا عَلَىٰ مَا فَعَلْتُمْ نَادِمِينَ

> *"Hai orang-orang yang beriman, jika datang kepadamu orang fasik membawa suatu berita, Maka periksalah dengan teliti agar kamu tidak menimpakan suatu musibah kepada suatu kaum tanpa mengetahui keadaannya yang menyebabkan kamu menyesal atas perbuatanmu itu"* (QS. al-Hujurat 49: 6).

Secara kenyataannya, pada kegiatan berinvestasi investor harus menggunakan teknik yang sering digunakan dalam menganalisis efek dalam pasar modal. Teknik ini berupa teknikal dan fundamental. Sehingga diperoleh keputusan yang tepat karena telah mengetahui secara *real* historikal pergerakan saham. Investor lebih bijak dalam menyikapi setiap pengambilan keputusan yang akan diambil (Hadi, 2012).

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

BAB V
PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis yang telah dijelaskan pada bab sebelumnya mengenai pengaruh karakteristik perusahaan yang diukur dengan menggunakan *return on equity* (ROE), ukuran perusahaan, umur perusahaan, *debt equity ratio* (DER) dan pengungkapan *corporate social responsibility* (CSR) terhadap *return* saham, maka dapat ditarik sebuah kesimpulan sebagai berikut:

1) Variabel karakteristik perusahaan yang diukur dengan menggunakan *return on equity* (ROE), ukuran perusahaan, umur perusahaan dan *debt equity ratio* (DER), dan pengungkapan *corporate social responsibility* (CSR) secara simultan berpengaruh terhadap *return* saham.
2) Variabel karakteristik perusahaan yang diukur dengan menggunakan *return on equity* (ROE), ukuran perusahaan, umur perusahaan dan *debt equity ratio* (DER), dan pengungkapan *corporate social responsibility* (CSR) masing-masing variabel secara parsial berpengaruh terhadap *return* saham.
    a. Variabel *return on equity* (ROE) memiliki pengaruh positif signifikan terhadap *return* saham dengan nilai konstanta sebesar 1,859 dan nilai t hitung sebesar 4,285 dengan nilai probabilitas sebesar 0,000. Semakin tinggi tingkat laba bagi pemegang saham yang diperoleh perusahaan, maka mampu mempengaruhi tingkat pengembalian (*return*) saham yang akan di dapat investor semakin banyak juga.

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

b. Variabel ukuran perusahaan memiliki pengaruh negatif namun signifikan terhadap *return* saham dengan nilai konstanta sebesar -1,931 dan nilai t hitung sebesar -5,615 dengan nilai probabilitas sebesar 0,000. Semakin besar ukuran yang dimiliki oleh perusahaan maka *return* saham akan turun. Sedangkan, apabila semakin kecil ukuran perusahaan maka akan menaikkan tingkat pengembalian (*return*) saham perusahaan. Penurunan maupun kenaikan tersebut terjadi secara siginifikan.

c. Variabel umur perusahaan memiliki pengaruh positif signifikan terhadap *return* saham dengan nilai konstanta 0,092 dan nilai t hitung sebesar 1,865 dengan nilai probabilitas sebesar 0,075. Semakin lama umur suatu perusahaan maka akan dapat menaikkan tingkat *return* saham yang dilakukan oleh perusahaan, namun hal tersebut memiliki pengaruh kenaikan yang tidak signifikan atau dapat dikatakan tidak terlalu besar.

d. Variabel *debt equity ratio* (DER) memiliki nilai negative dan signifikan terhadap *return* saham dengan nilai konstanta sebesar -0,663 dan nilai t hitung sebesar -2,883 dengan nilai probabilitas sebesar 0,008 yang mana lebih kecil dari 0,05. Semakin besar tingkat *debt equity ratio* (DER) yang dilakukan oleh perusahaan yang ada di JII maka tingkat *return* saham perusahaan akan semakin turun. Sedangkan semakin rendah tingkat *debt equity ratio* (DER) maka akan menaikkan tingkat

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

pengembalian (*return*) saham. Penurunan dan kenaikkan yang dialami namun secara signifikan.

e. Variabel pengungkapan *corporate social responsibility* (CSR) memiliki nilai positif dan signifikan terhadap *return* saham dengan nilai konstanta sebesar 2,465 yang bernilai positif dan memiliki nilai t hitung sebesar 5,872 dengan nilai probabilitas sebesar 0,000. Semakin tinggi tingkat pengungkapan *corporate sosial responsibility* yang dilakukan oleh perusahaan mampu mempengaruhi *return* saham yang juga lebih besar dengan nilai yang signifikan.

5.2 Saran

Penelitian ini masih memiliki keterbatasan dan kekurangan. Oleh karenanya penulis memberikan saran untuk peneliti selanjutnya yakni sebagai berikut:

1) Bagi investor

Bagi investor yang menginvestasikan dananya di pasar modal dan ingin menganalisis tentang *return* saham sebaiknya tetap memperhatikan tingkat pengembalian yang dimiliki oleh sebuah perusahaan dengan melihat bagian karakteristik perusahaan tersebut. Sehingga berguna sebagai bahan pertimbangan untuk berinvestasi

2) Bagi perusahaan

Bagi perusahaan yang menginginkan nilai perusahaan yang baik melalui saham maka perusahaan harus memperbaiki pada karakteristik perusahaan

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

yang baik pula sehingga berguna sebagai pertimbangan bagi perusahaan untuk meningkatkan kinerja serta tanggungjawab perusahaan.

3) Bagi penelitian selanjutnya

Bagi peneliti selanjutnya yang tertarik menggunakan penelitian yang sama, maka peneliti selanjutnya dapat menambah variabel independen lain selain variabel di penelitian ini, misalnya variabel likuiditas, tingkat inflasi, kurs mata uang dan beberapa variabel pengukur lainnya sehingga dapat mempengaruhi *return* saham perusahaan. Karena variabel internal dalam penelitian ini hanya dapat menerangkan sebesar 39,9% dari *return* saham. Sehingga sisanya sebesar 60,1% dijelaskan oleh variabel lainnya. Selain itu, peneliti selanjutnya dapat memperpanjang periode pengamatan. Sehingga akan memberikan hasil yang valid atau hasil yang mendekati sebenarnya.

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

DAFTAR PUSTAKA

Adhi, Nurseto. (2012). **Pengaruh Karakteristik Perusahaan terhadap Luas Pengungkapan Sukarela dan Implikasinya terhadap Asimetri Informasi**. *Skripsi*. Universitas Diponegoro, Semarang.

Agus, Widarjono. (2013). *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya*. Edisi keempat. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

Aisah, Ayu Nurhayani., Kastawan Mandala. (2016). **Pengaruh Return On Equity, Earning Per Share, Firm Size Dan Operating Cash Flow Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Indeks Kompas 100.** *Skripsi*. Fakultas Ekonomi Universitas Udayana, Denpasar.

Al-Amiri, Ahabbi Rachman. (2015). **Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Pada Jakarta Islamic Index Periode 2010 – 2014**. *Skripsi*. Fakultas Ekonomi Universitas Widyatama, Bandung.

Algozali. (2011). **Pengaruh Karakteristik Perusahaan Terhadap Initial Return Saham Pasca Ipo Dengan Pemoderasi Prakualifikasi Penjamin Emisi Di BEI**. *Skripsi*. Fakultas Ekonomi Universitas, Jember.

Ali, Muhardi. (2016). **Pengaruh Profitabilitas Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Badan Usaha Milik Negara (BUMN) Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2010-2014**. *Skripsi*. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas, Lampung.

Al-Quran Al Karim

Aisyah, Esy Nur. (2015). *Statistik Inferensial Parametri*. Malang: IKIP Malang.

Anam, Ainun Fatimah. (2016). **Corporate Social Responsibility Perspektif Hukum Islam.** *Skripsi*. Fakultas Syariah Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim, Malang.

Anggraini, Dewi. (2015). Proven Again: Corporate Social Responsibility As One Of Influential Factors Towards Stock Return. *European Journal of Business and Management*. 7 (3).

Anifah. (2015). **Analisis Pengaruh Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial Perusahaan Terhadap Return Saham Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening (Studi Kasus Pada Perusahaan-Perusahaan Properti Real Estate, dan Konstruksi Bangunan yang Terdaftar Di Indeks Saham Syariah di Indonesia Tahun 2012-2013).**

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

Skripsi. Fakultas Syariah dan Hukum Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga, Yogyakarta.

Aprilia, Fendi. (2013). **Pengaruh Beta, Varian, ROA dan DER Terhadap Return Saham (Studi pada Perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Indeks periode 2010-2012).** *Skripsi*. Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim, Malang.

Asas, Fitria. (2016). **Pengaruh Good Corporate Governance (GCG), Karakteristik Perusahaan dan Kinerja Lingkungan Terhadap Pengungkapan Lingkungan (Studi Empiris Pada Perusahaan BUMS Sektor Sumber Daya Alam Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2010-2014).** *Skripsi*. Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim, Malang.

Atiqah. (2016). Pengaruh Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial Perusahaan Terhadap Tingkat Pengembalian Saham. *Akuntabilitas: Jurnal Ilmu Akuntansi*, 9 (2).

Bagaskhara, Gilang. (2016). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Resposibility, Kinerja Keuangan Dan Beta Fundamental Terhadap Return Saham. *Jurnal Akuntansi Bisnis*. XIV (28).

Bernstein, Leopold A and John J Will. (1998). *Financial Statement Analysis: Theory, Application and Interpretation*. 6th Edition. New York: McGraw Hill International Edition.

Cheng, Megawati dan Yulius Jogi. (2011). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Abnormal Return. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 13 (1).

Fauzi, Rizaldi dan Imam Wahyudi. (2016). The Effect Of Firm And Stock Characteristics On Stock Returns: Stock Market Crash Analysis. *The Journal Of Finance and Data Science*, 2 (112-124).

Gede, Ida Bagus dan I Made. (2015). **Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility Dan Informasi Laba Akuntansi Pada Return Saham.** *Skripsi*, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana, Denpasar.

Gujarati, Damodar N. (2012). *Dasar-Dasar Ekonometrika*. (buku 2, edisi ke-5). Jakarta: Salemba Empat.

Hadi, Saiful. (2012). **Pengaruh Return On Equity (ROE) dan Return On Assets (ROA) Terhadap Return Saham Melalui Earning Per Share (EPS) (Studi pada Perusahaan Manufaktur Tahun 2009-2011)**.

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

Skripsi. Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim, Malang.

Halim, Abdul. (2005). *Analisis Investasi*. Jakarta: Salemba Empat.

Hamidi, M. Luthfi. (2003). *Jejak-Jejak Eonomi Syariah*. Jakarta: Senayan Abadi Publishing.

Haniffa.,T.E. Cooke. (2005). The Impact Of Culture And Corporate Governance On Corporate Social Reporting. *Journal Of Accounting And Public Policy*, 24 (5).

Harianto, Tri Sapta Nugroho Slamet. (2017). Pengaruh Karakteristik Perusahaan Dan Good Corporate Governance Terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 6 (2).

Hartono, Jogiyanto. (2003). *Teori Portofollio dan Analisis Investasi*. (edisi kelima), Yogyakarta: BPEE.

Hartono, Jogiyanto. (2007). *Teori Portofollio dan Analisis Investasi*. (edisi kelima), Yogyakarta: BPEE.

Hasibun, Abdul Nasser. (2009). **Pengaruh Karakteristik Perusahaan dan Ekonomi Makro Terhadap Return Saham LQ-45 di Bursa Efek Indonesia**. *Tesis*. Medan: Universitas Sumatera Utara

Indrawati, Novita (2009). Pengungkapan Corporate Social Responsibility (CSR) dalam Annual Report serta Pengaruh Political Visibility dan Economic Performance. *Pekbis Jurnal Universitas Riau*, 1 (1).

Indriantoro dan Supomo. (2014). *Metode Penelitian Bisnis Untuk Akuntansi & Manajemen* (cetak ke-6). Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta

Indriantoro, Nur. (2014). *Metodologi Penelitian Bisnis*. Yogyakarta: BPFE

Kageha, Asava Irene. (2013). **The Effect Of Voluntary Disclosure On Stock Returns Of Companies Listed At The Nairobi Securities Exchange**, *Research*. Business Administration University Of Nairobi

Komariah, Nurul. (2014). **Analisis Perubahan Harga Saham Dan Volume Perdagangan Saham Sebelum Dan Sesudah Stock Split Pada Perusahaan Yang Listing Di Jakarta Islamic Index (Periode Tahun 2000-2012)**, *Skripsi*. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Institut Agama Islam Negeri Walisongo, Semarang

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

Kristi, Agatha Aprida. (2012). **Faktor-faktor yang Mempengaruhi Pengungkapan Corporate Social Responsibility pada Perusahaan Publik di Indonesia**, *Tesis*. Universitas Brawijaya, Malang

Malik, Ahmad Dahlan. (2017). Analisa Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Minat Masyarakat Berinvestasi Di Pasar Modal Syariah Melalui Bursa Galeri Investasi UISI. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Islam*. 3 (1).

Marasabessy, Andi Ismail. (2017). **Pengaruh Risiko Pasar, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham (Studi Kasus pada Perusahaan Otomotif yang Terdaftar di Bei Periode 2013-2015)**, *Skripsi*. Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim, Malang.

Mardikanto, Totok. (2014). *CSR Corporate Social Responsibility*. Bandung: Alfabeta.

Mubarok, Mufqi Mardika.,Dikdik, dkk. (2015). **Pengaruh Kuantitas Penawaran Saham, Umur Perusahaan, Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham 7 Hari Setelah Ipo (Studi Kasus Perusahaan Terdaftar IPO Periode 2010-2012)**, *Seminar Penelitian Sivitas Akademika Unisba*. Universitas Islam, Bandung.

Mujiarti, Indah Ayu. (2015). **Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility Dan Kinerja Perusahaan Terhadap Return Saham (Studi Kasus pada Perusahaan yang Terdaftar di DES tahun 2015)**. *Skripsi*. Fakultas Ekonomi. Universitas Muhammadiyah, Yogyakarta.

Muslich, Ahmad Wardi. (2010). *Fiqih Muamalat*. Jakarta: Amzah.

Nadlifiyah, Nia Fajriyatun.,Nisful Laila. (2017). Analisis Pengaruh Kinerja Perusahaan Terhadap Pengungkapan ISR Bank Umum Syariah Tahun 2010-2014. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori dan Terapan*, 4 (1) (44-61).

Nitasari, Nur Fitri Juli. (2016). **Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Return Saham Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderating**, *Skripsi*. Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia STIESIA, Surabaya.

Perdana, Aditya Rahmat. (2008). **Faktor-faktor yang Mempngaruhi Perkembangan Saham Syariah di Jakarta Islamic Index (JII)**, *Skripsi*. Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah, Jakarta.

Puspita, Vera. (2012). ***Pengaruh Profitabilitas, Leverage dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham (Studi Pada Perusahaan LQ-45***

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

di Bursa Efek Indonesia), *Skripsi*. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas, Lampung.

Rahmanto, Basuki Toto., Suherman. (2014). Pengaruh Return On Asset, Earning Per Share, Ukuran Perusahaan, Umur Perusahaan, Dan Prosentase Penawaran Saham Terhadap Initial Return Penawaran Umum Perdana. *Kalbisocio*. 1 (1).

Rahmawati, Ari. (2017). **Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Dewan Pengawas Syariah dan Ukuran Perusahaan Terhadap Pembayaran Zakat (Studi Kasus pada Bank Umum Syariah di Indonesia Periode 2010-2015)**, *Skripsi*. Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim, Malang.

Riswanti. (2017). **Pengaruh Islamic Corporate Social Responsibility, Kinerja Lingkungan Terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Bank Umum Syariah Tahun 2011-2015)**, *Skripsi*. Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim, Malang

Saleh, Muhammad. (2015). Relationship between Firm's Financial Performance and Stock Returns: Evidence from Oil and Gas Sector Pakistan. *Journal of Energy Technologies and Policy*. 5 (10).

Santi, Galuh Tiara. (2014). **Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility terhadap Return Saham: Studi pada Perusahaan Peraih Penghargaan ISRA di BEI Tahun 2010-2012**. *Skripsi*. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Dian Nuswantoro,

Santoso, S Edi. (2016). *Kinerja Saham Syariah Lebih Baik*. Diperoleh tanggal 10 September 2017 dari *https://mediaasuransinews.co.id/2016/12/14/kinerja-saham-syariah-lebih baik/*..

Sari, Latipah Retna. (2016). Pengaruh NPM, ROE, EPS Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Farmasi Di BEI. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 5 (12).

Sari, Nur Fita. (2012). **Analisis Pengaruh DER, CR, ROE, Dan TAT Terhadap Return Saham (Studi Pada Saham Indeks LQ45 Periode 2009 – 2011 Dan Investor Yang Terdaftar Pada Perusahaan Sekuritas Di Wilayah Semarang Periode 2012)**. *Skripsi*. Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro, Semarang.

Sembiring, ER. 2005. *Karakteristik Perusahaan dan Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial pada Perusahaan yang Terdaftar di BEJ*. SNA VII Solo

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

Setiyono, Erik dan Lailatul Amanah. (2016). Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. 5 (5).

Sholihah, Aminatus., Nadia Asandimitra. (2017). Perbandingan Kinerja Indeks Saham Syariah Dengan Indeks Konvensional Periode 2011-2016 (Studi Kasus Pada ISSI dan IHSG). *Jurnal Ilmu Manajemen*, 5 (3).

Soemitra, Andri. 2009. *Bank & Lembaga Keuangan Syariah*. Jakarta: PT. Kencana Prenada Media Group

Sugianto, Danang. (2016). *Return Saham Syariah Lampaui Pertumbuhan IHSG*. Diperoleh tanggal 28 November 2017 dari https://economy.okezone.com/read/2016/11/18/278/1545171/return-saham syariah-lampaui-pertumbuhan-ihsg.

Sugiarto, Agung. (2011). Analisa Pengaruh Beta, Size Perusahaan, Der Dan Pbv Ratio Terhadap Return Saham. *Jurnal Dinamika Akuntansi*. 3 (1).

Sutedi, Adrian. (2011). *Pasar Modal Syariah*. Jakarta Timur: Sinar Grafika.

Sutrisno, (2008). *Manajemen Keuangan Teori, Konsep Dan Aplikasi.* Yogyakarta: Ekonisia.

Tahir, Safdar Hussain., Hazoor Muhammad Sabir, dkk. (2013). Impact Of Firm's Characteristics On Stock Return: A Case Of Non-Financial Listed Companies In Pakistan. *Asian Economic and Financial Review*. 3 (1) (51-610.

Tandelilin, Eduardus. (2010). *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio* (edisi pertama). Yogyakarta: BPFE.

Tiara, Trifena Dita. (2016). **Pengaruh Laporan Keuangan Dan Karakteristik Perusahaan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Periode 2012-2014**. *Artikel Ilmiah*. Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi PERBANAS, Surabaya.

Trisnawati, Estralita. (2009). *Akuntansi Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.

Umar, Husein. (2003). *Metode Riset Akuntansi Terapan*. Jakarta: Ghalia Indonesia.

Vujicic, Teodora. (2015). **Corporate Social Responsibility And Stock Returns: Examining Us Stock Performance**. *Thesis*. Master of Financial Economics (MFE) Western University Ontario, Canada.

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

Wardani, Maria Kartika Pipit Wisnu. (2015). **Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Profitabilitas Perusahaan Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2012**. *Skripsi*. Fakultas Ekonomi Universitas Sanata Dharma, Yogyakarta.

Wibisono, Yusuf. (2007). *Membedah Konsep dan Aplikasi Corporate Social Responsibility*. Gresik: Fascho Publishing.

Widarjono, Agus. (2009). *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya*. Yogyakarta: Ekonisia FE UII.

W, Muhammad Anggeris. (2014). **Pengaruh Kebijakan Dividen, Volume Perdagangan Saham Dan Leverage Perusahaan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2013**. *Skripsi*. Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta, Yogyakarta.

Www. idx.co.id, diakses pada 8 September 2017

Zhang, Yilin. (2017). **The Impact of Corporate Social Responsibility on Stock Returns: Evidence from the U.S. Stock Market**. *Thesis*. Undergraduate Degree in Business Administration with a Specialization in Finance The Ohio State University, Columbus.

LAMPIRAN

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

LAMPIRAN 1
DATA PERUSAHAAN SAMPEL

No.	Kode	Nama Saham
1.	AKRA	AKR Corporindo Tbk.
2.	ASII	Astra International Tbk.
3.	BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk.
4.	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.
5.	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk.
6.	INTP	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.
7.	KLBF	Kalbe Farma Tbk.
8.	LPKR	Lippo Karawaci Tbk.
9.	LSIP	PP London Sumatra Indonesia Tbk.
10.	PGAS	Perusahan Gas Negara (Persero) Tbk.
11.	SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk.
12.	SMRA	Summarecon Agung Tbk.
13.	TLKM	Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk.
14.	UNVR	Unilever Indonesia Tbk.

LAMPIRAN 2

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

DATA ROE, UKURAN PERUSAHAAN, UMUR PERUSAHAAN, DER, CSDI DAN *RETURN* SAHAM

Kode	Tahun	Variabel					
		ROE	Ukuran	Umur	DER	CSDI	*Return* Saham
AKRA	2014	0,15	30,33	37	1,48	0,4	-0,06
	2015	0,17	30,35	38	1,09	0,44	0,74
	2016	0,148	30,39	39	0,96	0,42	-0,16
ASII	2014	0,18	33,09	57	0,96	0,36	0,09
	2015	0,12	33,13	58	0,94	0,46	-0,19
	2016	0,13	33,20	59	0,87	0,51	0,38
BSDE	2014	0,217	30,97	30	0,52	0,47	0,4
	2015	0,106	31,22	31	0,63	0,45	0
	2016	0,084	31,28	32	0,57	0,46	-0,03
ICBP	2014	0,188	30,85	5	0,66	0,54	0,28
	2015	0,189	30,91	6	0,62	0,49	0,03
	2016	0,208	30,99	7	0,56	0,51	0,27
INDF	2014	0,136	32,09	24	1,08	0,5	0,02
	2015	0,089	32,15	25	1,13	0,56	-0,23
	2016	0,121	32,04	26	0,87	0,51	0,53
INTP	2014	0,222	30,99	29	0,17	0,6	0,25
	2015	0,18	30,95	30	0,16	0,56	-0,11
	2016	0,155	31,04	31	0,15	0,6	-0,31
KLBF	2014	0,212	30,15	48	0,27	0,44	0,46
	2015	0,183	30,25	49	0,25	0,47	-0,28
	2016	0,185	30,35	50	0,22	0,5	0,15
LPKR	2014	0,16	31,26	24	1,14	0,31	0,12
	2015	0,03	31,35	25	1,18	0,37	0,01
	2016	0,05	31,45	26	1,07	0,37	-0,3
LSIP	2014	0,139	29,79	108	0,2	0,35	-0,02
	2015	0,087	29,81	109	0,21	0,38	-0,3
	2016	0,079	29,88	110	0,24	0,4	0,32
PGAS	2014	0,106	31,98	49	1,1	0,56	0,34
	2015	0,153	32,13	50	1,15	0,53	-0,54

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

	2016	0,106	32,15	51	1,16	0,55	-0,02
SMGR	2014	0,223	31,17	57	0,37	0,62	0,14
	2015	0,165	31,27	58	0,39	0,54	-0,3
	2016	0,148	31,42	59	0,45	0,58	-0,2
SMRA	2014	0,24	30,36	39	0,68	0,22	0,95
	2015	0,14	30,56	40	0,82	0,29	0,09
	2016	0,07	30,67	41	0,91	0,26	-0,2
TLKM	2014	0,214	32,58	130	0,64	0,33	0,33
	2015	0,206	32,74	131	0,78	0,42	0,08
	2016	0,229	32,82	132	0,7	0,41	0,28
UNVR	2014	1,345	30,29	81	2,11	0,45	0,24
	2015	1,222	30,39	82	2,26	0,55	0,15
	2016	1,341	30,45	83	2,56	0,53	0,05

LAMPIRAN 3

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

INDIKATOR PENGUNGKAPAN *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY*

Indikator *Corporate Social Responsibility*		
NO	**Kode**	**Tema**
Indikator Kinerja Ekonomi		
Kinerja Ekonomi		
1	EC1	Nilai ekonomi yang dihasilkan dan didistribusikan secara langsung termasuk pendapatan, biaya operator, kompensasi karyawan, donasi dan investasi ke masyarakat, laba ditahan serta pembayaran ke penyedia modal pemerintah
2	EC2	Implikasi keuangan dan berbagai risiko dan peluang untuk segala aktivitas perusahaan menghadapi perubahan iklim
3	EC3	Daftar cakupan kewajiban perusahaan dalam perencanaan benefit yang sudah ditetapkan
4	EC4	Bantuan keuangan finansial signifikan yang diperoleh dari pemerintah
Keberadaan Pasar		
5	EC5	Parameter standar upah karyawan dijenjang awal dibandingkan upah karyawan minimum yang berlaku pada lokasi operasi tertentu
6	EC6	Kebijakan penerapan dan pembagian pembelanjaan pada subkontraktor (mitra kerja) setempat di berbagai lokasi operasi
7	EC7	Prosedur penerimaan tenaga kerja lokal dan beberapa orang di level manajemen senior diambil dari komunikasi setempat di beberapa lokasi operasi
Dampak Ekonomi Tidak Langsung		
8	EC8	Pengembangan dan dampak dari investasi infrastruktur dan pelayanan yang disediakan terutama bagi kepentigan publik melalui perdagangan, jasa dan pelayanan maupun yang bersifat pro bono
9	EC9	Pemahaman dan penjelasan atas dampak ekonomi secara tidak langsung termasuk luasan dampak
Indikator Kinerja Bidang Lingkungan		
Material		
10	EN1	Material yang digunakan dan diklarifikasikan berdasarkan berat dan ukuran
11	EN2	Persentase material bahan daur ulang yang digunakan
Energi		
12	EN3	Pemakaian energi yang berasal dari sumber energi yang utama baik secara langsung maupun tidak langsung
13	EN4	Pemakaian energi yang berasal dari sumber energi utama secara tidak langsung
14	EN5	Energi yang berhasil dihemat berkat adanya efisiensi dan konserfasi yang lebih baik
15	EN6	Inisiatif penyediaan produk dan jasa menggunakan energi efisiensi/sumber gaya terbaru serta pengurangan penggunaan energi sebagai dampak dari inisiatif
16	EN7	Inisiatif dalam hal pengurangan pemakaian energi secara tidak langsung dan pengurangan yang berhasil dilakukan
Air		
17	EN8	Total pemakaian air dari sumbernya

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

18	EN9	Pemakaian air yang memberi dampak cukup signifikan dari sumber mata air
19	EN10	Presentase dan total jumlah air yang didaur ulang dan digunakan kembali
Keanekaragaman Hayati		
20	EN11	Lokasi dan luas lahan yang dimiliki, disewakan, dikelola/yang berdekatan dengan area yang dilindungi dan area dengan nilai keanekaragaman hayati yang tinggi diluar area yang dilindungi
21	EN12	Deskripsi dampak signifikan yang ditimbulkan oleh aktivitas produk dan jasa pada keanekaragaman hayati yang ada di wilayah yang dilindungi serta area dengan nilai keanekaragaman hayati diluar wilayah yang dilindungi
22	EN13	Habitat yang dilindungi/dikembalikan kembali
23	EN14	Strategi aktivitas saat ini dan rencana masa depan untuk mengelola dampak terhadap keanekaragaman hayati
24	EN15	Jumlah spesies yang termasuk dalam data konservasi nasional dan habitat di wilayah yang terkena dampak operasi berdasarkan resiko kepunahan
Emisi, Effluent dan Limbah		
25	EN16	Total emisi gas rumah kaca secara langsung dan tidak langsung yang diukur berdasarkan berat
26	EN17	Emisi gas rumah kaca secara tidak langsung dan relevan yang diukur berdasarkan berat
27	EN18	Inisiatif untung mengurangi gas rumah kaca dan pengurangan yang berhasil dilakukan
28	EN19	Emisi dan substansi perusak laisan ozon yang diukur berdasarkan berat
29	EN20	NO, SO dan emisi udara lain yang signifikan dan diklasifikasikan berdasarkan jenis dan berat
30	EN21	Total air yang dibuang berdasarkan kualitas dan tujuan
31	EN22	Total berat dari limbah yang diklarifikasikan berdasarkan jenis dan metode pembuangan
32	EN23	Total biaya dan jumlah yang tumpah
33	EN24	Berat dari limbah yang ditransportasikan di import,di eksport/diolah yang diklasifikasikan berbahaya berdasarkan Basel Convention Amex I, II, III dan VIII dan presentase limbah yang di kapalkan secara internasional
34	EN25	Identitas, ukuran, status yang dilindungi dan nilai keanekaragaman hayati yang terkandung di dalam air dan habitat yang ada disekitarnya secara signifikan terkena dampak akibat adanya laporan mengenai kebocoran dan pemborosan air yang dilakukan perusahaan
Produk dan Jasa		
35	EN26	Inisiatif untuk mengurangi dampak buruk pada llingkungan yang dilakukan oleh produk dan jasadan memperluas dampak dari inisiatif ini
36	EN27	Presentase dari produk yang terjual dan materi kemasan dikembalikan berdasarkan kategori
Kesesuaian		
37	EN28	Nilai moneter dari denda dan jumlah biaya sanksi-sanksi akibat adanya pelanggaran terhadap peraturan dan hukum lingkungan hidup
Transport		
38	EN29	Dampak signifikan terhadap lingkungan yang diakibatkan adanya transportasi, benda lain dan materi yang digunakan perusahaan dalam operasinya mengirim para pegawainya
Keselarasan		

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

39	EN30	Jumlah biaya untuk perlindungan lingkungan dan investasi berdasarkan jenis kegiatan
Indikator Pratik Tenaga Kerja dan Kinerja Pekerja yang Layak		
40	LA1	Komposisi tenaga kerja berdasarkan tipe pekerjaan, kontrak kerja dan lokasi
41	LA2	Jumlah total rata-rata turnover tenaga kerja berdasarkan kelompok usia, jenis kelamin dan area
42	LA3	Benefit yang diberikan kepada pegawai tetap
Hubungan Tenaga Kerja/Manajemen		
43	LA4	Presentase pegawai yang dijamin oleh ketetapan hasil negosiasi yang dibuat secara kolektif
44	LA5	Batas waktu minimum pemberitahuan yang terkait mengenai perubahan kebijakan operasional, termasuk mengenai apakah hal tersebut akan tercantum dalam perjanjian bersama
Keselamatan dan Kesehatan Kerja		
45	LA6	Presentase total pegawai yang ada dalam struktur formal manajemen yaitu komite keselamatan dan kesehatan kerja yang membantu yang mengawasi dan memberi arahan dalam program keselamatan dan kesehatan kerja
46	LA7	Tingkat dan jumlah kecelakaan, jumlah hari hilang, tingkat absensi yang ada berdasarkan area
47	LA8	Program pendidikan, pelatihan, pembimbingan, pencegahan dan pengendalian risiko diadakan untuk pegawai, keluarga dan lingkungan sekitar dalam menanggulangi penyakit serius
48	LA9	Hal-hal mengenai keselamatan dan kesehatan kerja tercantum secara formal dan tertulis dalamperjanjian bersama serikat pekerja
Pendidikan dan Pelatihan		
49	LA10	Jumlah waktu rata-rata untuk pelatihan setiap tahunnya, setiap pegawai berdasarkan kategori pegawai
50	LA11	Program keterampilan manajemen dan pendidikan jangka panjang yang mendukung kecakapan para pegawai dan membantu mereka untuk terus berkarya
51	LA12	Persentase para pegawai yang menerima penilaian pegawai atasperforma dan perkembangan mereka secara berkala
Keanekaragaman dan Kesempatan yang sama		
52	LA13	Komposisi badan tata kelola dan penjabaran pegawai berdasarkan kategori, jenis kelamin, usia, kelompok minoritas dan indikasi keanekaragaman lainnya
53	LA14	Perbandingan upah standar antara pria dan wanita berdasarkan kategori pegawai
Indikator Kinerja Hak Asasi Manusia		
Praktik Investasi dan Pengadaan		
54	HR1	Persentase dan total jumlah perjanjian investasi yang ada dan mencakup pasal mengenai hak asasi manusia atau telah melalui evaluasi mengenai hak asasi manusia
55	HR2	Persentase dari mitra kerja dan pemasok yang telah melaluiproses seleksi berdasarkan prinsip-prinsip HAM yang telah dijalankan

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

56	HR3	Total jumlah waktu pelatihan mengenai kebijakan dan prosedur yang terkait dengan aspek HAM yang berhubungan dengan prosedur kerja, termasuk persentase pegawai yang dilatih
Non-Diskriminasi		
57	HR4	Total jumlah kasus diskriminasi dan langkah penyelesaian masalah yang diambil
Kebebasan Berserikat dan Daya Tawar Kelompok		
58	HR5	Prosedur kerja yang teridentifikasi dimana hak untuk melatih kebebasan berserikat dan perundingan bersama menjadi berisiko dan langkah yang diambil untuk mendukung hak kebebasan berserikat tersebut
Tenaga Kerja Anak		
59	HR6	Prosedur kerja yang teridentifikasi memiliki risiko akan adanya pekerja anak dan langkah yang diambil untuk menghapuskan pekerja anak
Pegawai Tetap dan Kontrak		
60	HR7	Prosedur kerja yang teridentifikasi memiliki risiko akan adanya pegawai tetap dan kontrak dan langkah yang diambil untuk menghapuskan pegawai tetap
Praktik Keselamatan		
61	HR8	Persentase petugas kemananan yang dilatih sesuai dengan kebijakan/prosedur perusahaan yang terkait dengan aspek HAM dan prosedur kerja
Hak Masyarakat (Adat)		
62	HR9	Total jumlah kasus pelanggaran yang berkaitan dengan hak masyarakat adat dan langkah yang diambil
Indikator Kinerja Kemasyarakatan		
Kemasyarakatan		
63	SO1	Sifat, cakupan dan keefektifan atas program dan kegiatan apapun yang menilai dan mengelola dampak operasi terhadap masyarakat termasuk saat memasuki wilayah operasi, selama operasi beroperasi dan pasca operasi
Korupsi		
64	SO2	Persentase dan total jumlah unit usaha yang dianalisa memiliki risiko terkait tindakan penyuapan dan korupsi
65	SO3	Persentase jumlah pegawai yang dilatih dalam prosedur dan kebijakan perusahaan terkait penyuapan dan korupsi
66	SO4	Langkah yang diambil dalam mengatasi kasus tindakan penyuapan dan korupsi
Kebijakan Publik		
67	SO5	Deskripsi kebijakan umum dan kontribusi dalam pengembangan kebijakan umum dan prosedur lobi
68	SO6	Perolehan keuntungan secara financial dan bentuk keuntungan lainnya yang diperoleh dari hasil kontribusi kepada partai politik, politisi dan instansi terkait oleh negara
Perilaku anti Persaingan		
69	SO8	Nilai moneter dari denda dan jumlah biaya sanksi-sanksi akibat adanya pelanggaran hukum dan kebijakan
Indikator Kinerja Tanggungjawab dari Dampak Produk		
Keselamatan dan Kesehatan Konsumen		

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

70	PR1	Proses dan tahapan kerja dalam mempertahankan kesehatan dan keselamatan konsumen dalam penggunaan produk atau jasa yang dievaluasi untuk perbaikan dan persentase dari kategori produk dan jasa yang terkait dalam prosedur tersebut
71	PR2	Jumlah total kasus pelanggaran kebijakan dan mekanisme kepatuhan yang terkait dengan kesehatan dan keselamatan konsumen dalam keseluruhan proses, diukur berdasarkan hasil akhirnya
Labeling Produk dan Jasa		
72	PR3	Jenis informasi produk dan jasa yang dibutuhkan dalam prosedur kerja dan persentase produk dan jasa yang terkait dalam prosedur tersebut
73	PR4	Jumlah total kasus pelanggaran kebijakan dan mekanisme kepatuhan yang terkait dengan informasi produk dan jasa dan pelabelan, diukur berdasarkan hasil akhirnya
74	PR5	Praktik-praktik yang terkait dengan kepuasan konsumen termasuk hasil survei evaluasi kepuasan konsumen
Komunikasi Pemasaran		
75	PR6	Program-program yang mendukung adanya standar hukum dan mekanisme kepatuhan yang terkait dengan komunikasi penjualan termasuk iklan, promosi dan bentuk kerjasama yang diukur berdasarkan hasil akhirnya
76	PR7	Jumlah total khusus pelanggaran kebijakan dan mekanisme pepatuhan yang terkait dengan komunikasi penjualan termasuk iklan, promosi dan bentuk kerjasama diukur berdasarkan hasil akhirnya
Privasi Konsumen		
77	PR8	Jumlah total pengaduan yang tervalidasi yang berkaitan dengan pelanggaran privasi konsumen dan data konsumen yang hilang
Kesesuaian		
78	PR9	Nilai moneter dari denda dan jumlah sanksi-sanksi akibat pelanggaran hukum dan kebijakan yang terkait dengan pengadaan dan penggunaan produk dan jasa

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

LAMPIRAN 4
HASIL ANALISIS DATA PANEL

1. Lampiran Analisis Deskriptif

Hasil Uji Statistik Deskriptif

	ROE	Ukuran Perusahaan	Umur Perusahaan	DER	CSDI	*Return* Saham
Minimum	0,030	29,789	5,000	0,150	0,220	-0,540
Maximum	1,345	33,199	132,000	2,560	0,620	0,950
Mean	0,234	31,220	52,286	0,816	0,459	0,082
Std. Dev.	0,305	0,957	33,483	0,550	0,097	0,300
Observations	42	42	42	42	42	42

2. Lampiran Hasil Analisis Regresi Panel

Hasil Analisis Uji *Chow Test*

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

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	1.578544	(13,23)	0.0431
Cross-section Chi-square	26.785540	13	0.0133

Cross-section fixed effects test equation:
Dependent Variable: RETURN
Method: Panel Least Squares
Date: 03/27/18 Time: 17:41
Sample: 2014 2016
Periods included: 3
Cross-sections included: 14
Total panel (balanced) observations: 42

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
ROE	0.553722	0.313515	1.766177	0.0858
UKURAN	0.056511	0.063226	0.893782	0.3774
UMUR	-0.001798	0.001733	-1.037650	0.3064
DER	-0.209985	0.154271	-1.361147	0.1819
CSDI	-1.145137	0.590608	-1.938914	0.0604
C	-1.020858	1.820213	-0.560845	0.5784

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

R-squared	0.117859	Mean dependent var	0.082143
Adjusted R-squared	-0.004661	S.D. dependent var	0.300159
S.E. of regression	0.300857	Akaike info criterion	0.567203
Sum squared resid	3.258547	Schwarz criterion	0.815442
Log likelihood	-5.911268	Hannan-Quinn criter.	0.658192
F-statistic	0.961960	Durbin-Watson stat	2.716553
Prob(F-statistic)	0.453871		

Hasil Analisis Uji Hausman

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	15.950925	5	0.0070

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
ROE	2.216156	0.553722	2.112481	0.2527
UKURAN	-1.928293	0.056511	1.317143	0.0837
UMUR	0.066124	-0.001798	0.010901	0.5153
DER	-0.522763	-0.209985	0.278875	0.5537
CSDI	2.443740	-1.145137	2.221542	0.0160

Cross-section random effects test equation:
Dependent Variable: RETURN
Method: Panel Least Squares
Date: 03/25/18 Time: 08:24
Sample: 2014 2016
Periods included: 3
Cross-sections included: 14
Total panel (balanced) observations: 42

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	55.61308	31.70586	1.754032	0.0927
ROE	2.216156	1.481144	1.496247	0.1482
UKURAN	-1.928293	1.149108	-1.678078	0.1069
UMUR	0.066124	0.104422	0.633243	0.5328
DER	-0.522763	0.546408	-0.956728	0.3487
CSDI	2.443740	1.584323	1.542451	0.1366

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.533806	Mean dependent var	0.082143
Adjusted R-squared	0.168959	S.D. dependent var	0.300159

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

S.E. of regression	0.273629	Akaike info criterion	0.548500
Sum squared resid	1.722076	Schwarz criterion	1.334589
Log likelihood	7.481502	Hannan-Quinn criter.	0.836632
F-statistic	1.463096	Durbin-Watson stat	3.498932
Prob(F-statistic)	0.193000		

Hasil Analisis Uji *Fixed Effect Model* (FEM)

Dependent Variable: RETURN?
Method: Pooled Least Squares
Date: 02/27/18 Time: 10:40
Sample: 2014 2016
Included observations: 3
Cross-sections included: 14
Total pool (balanced) observations: 42

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
ROE?	2.216156	1.481144	1.496247	0.1482
UKURAN?	-1.928293	1.149108	-1.678078	0.1069
UMUR?	0.066124	0.104422	0.633243	0.5328
DER?	-0.522763	0.546408	-0.956728	0.3487
CSDI?	2.443740	1.584323	1.542451	0.1366
C	55.61308	31.70586	1.754032	0.0927
Fixed Effects (Cross)				
_AKRA--C	-0.144127			
_ASII--C	3.548279			
_BSDE--C	1.363224			
_ICBP--C	2.341782			
_INDF--C	3.626235			
_INTP--C	0.300460			
_KLBF--C	-1.820658			
_LPKR--C	2.643208			
_LSIP--C	-6.130248			
_PGAS--C	1.823609			
_SMGR--C	-0.835351			
_SMRA--C	0.369912			
_TLKM--C	-1.917291			
_UNVR--C	-5.169034			

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.533806	Mean dependent var	0.082143
Adjusted R-squared	0.168959	S.D. dependent var	0.300159
S.E. of regression	0.273629	Akaike info criterion	0.548500
Sum squared resid	1.722076	Schwarz criterion	1.334589
Log likelihood	7.481502	Hannan-Quinn criter.	0.836632
F-statistic	1.463096	Durbin-Watson stat	3.498932
Prob(F-statistic)	0.193000		

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

Hasil Analisis Uji *Fixed Effect Model* (FEM) Setelah Dilakukan Pembobotan Dengan Menggunakan Metode *White*

Dependent Variable: RETURN
Method: Panel EGLS (Cross-section weights)
Date: 04/20/18 Time: 07:34
Sample: 2014 2016
Periods included: 3
Cross-sections included: 14
Total panel (balanced) observations: 42
Linear estimation after one-step weighting matrix
White cross-section standard errors & covariance (d.f. corrected)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	54.54283	8.881785	6.140976	0.0000
ROE	1.859340	0.433878	4.285403	0.0003
UKURAN	-1.930846	0.343885	-5.614808	0.0000
UMUR	0.091711	0.049185	1.864623	0.0750
DER	-0.662540	0.229791	-2.883230	0.0084
CSDI	2.464919	0.419791	5.871776	0.0000
Fixed Effects (Cross)				
_AKRA--C	-0.144127			
_ASII--C	3.548279			
_BSDE--C	1.363224			
_ICBP--C	2.341782			
_INDF--C	3.626235			
_INTP--C	0.300460			
_KLBF--C	-1.820658			
_LPKR--C	2.643208			
_LSIP--C	-6.130248			
_PGAS--C	1.823609			
_SMGR--C	-0.835351			
_SMRA--C	0.369912			
_TLKM--C	-1.917291			
_UNVR--C	-5.169034			

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

Weighted Statistics

R-squared	0.663199	Mean dependent var	0.140404
Adjusted R-squared	0.399616	S.D. dependent var	0.370113
S.E. of regression	0.266823	Sum squared resid	1.637476
F-statistic	2.516087	Durbin-Watson stat	3.319810
Prob(F-statistic)	0.019276		

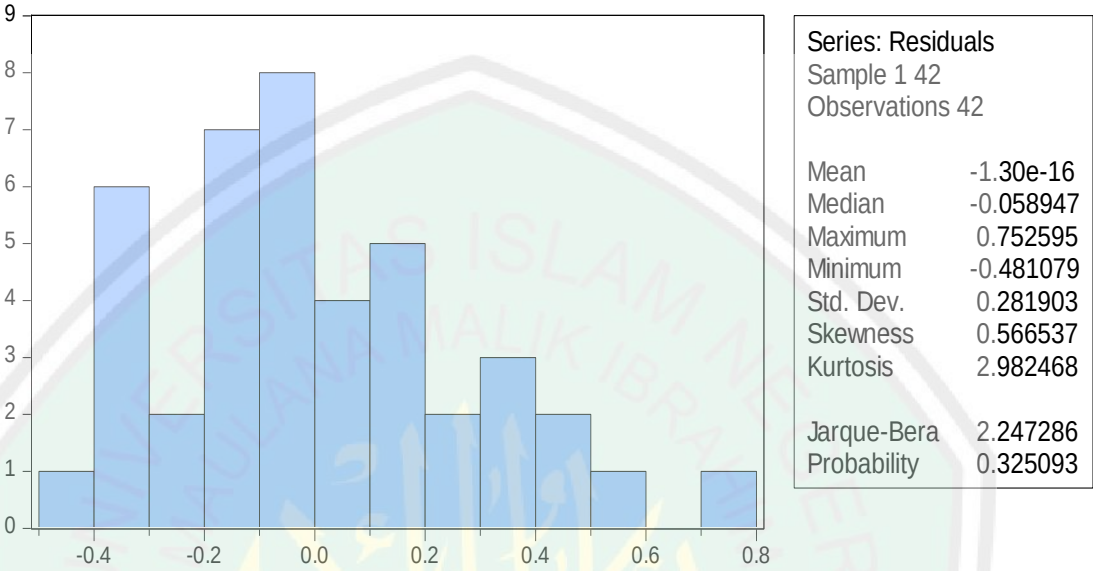
Unweighted Statistics

R-squared	0.522055	Mean dependent var	0.082143
Sum squared resid	1.765485	Durbin-Watson stat	3.407173

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

3. Lampiran Pengujian Asumsi Klasik

Hasil Uji Normalitas



Hasil Uji Multikolinieritas

Variance Inflation Factors
Date: 02/27/18 Time: 10:35
Sample: 1 42
Included observations: 42

Variable	Coefficient Variance	Uncentered VIF	Centered VIF
ROE	0.098138	6.621288	4.128626
UKURAN	0.003987	1805.064	1.653604
UMUR	3.00E-06	5.330823	1.524011
DER	0.023761	10.60138	3.256014
CSDI	0.348313	35.50418	1.478743
C	3.305997	1534.165	NA

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

Hasil Uji Heteroskedastisitas

Heteroskedasticity Test: Breusch-Pagan-Godfrey			
F-statistic	0.649124	Prob. F(5,36)	0.6639
Obs*R-squared	3.473406	Prob. Chi-Square(5)	0.6274
Scaled explained SS	2.529520	Prob. Chi-Square(5)	0.7720

Test Equation:
Dependent Variable: RESID^2
Method: Least Squares
Date: 02/27/18 Time: 10:35
Sample: 1 42
Included observations: 42

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.868202	0.682930	1.271289	0.2118
ROE	-0.140691	0.117664	-1.195697	0.2396
UKURAN	-0.024963	0.023717	-1.052525	0.2996
UMUR	-4.92E-05	0.000651	-0.075693	0.9401
DER	0.047216	0.057897	0.815515	0.4201
CSDI	-0.031263	0.221671	-0.141035	0.8886

R-squared	0.082700	Mean dependent var	0.077577
Adjusted R-squared	-0.044703	S.D. dependent var	0.110553
S.E. of regression	0.112996	Akaike info criterion	-1.391356
Sum squared resid	0.459655	Schwarz criterion	-1.143118
Log likelihood	35.21849	Hannan-Quinn criter.	-1.300367
F-statistic	0.649124	Durbin-Watson stat	2.431674
Prob(F-statistic)	0.663947		

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

Hasil Uji Autokorelasi

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:			
F-statistic	2.318640	Prob. F(4,32)	0.0783
Obs*R-squared	9.437571	Prob. Chi-Square(4)	0.0510

Test Equation:
Dependent Variable: RESID
Method: Least Squares
Date: 02/27/18 Time: 10:36
Sample: 1 42
Included observations: 42
Presample missing value lagged residuals set to zero.

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
ROE	0.117448	0.307900	0.381449	0.7054
UKURAN	0.041060	0.065625	0.625679	0.5360
UMUR	-0.002116	0.001827	-1.157988	0.2554
DER	0.015874	0.147313	0.107754	0.9149
CSDI	0.022755	0.552412	0.041193	0.9674
C	-1.219399	1.905591	-0.639906	0.5268
RESID(-1)	-0.441076	0.194332	-2.269702	0.0301
RESID(-2)	-0.497771	0.204426	-2.434971	0.0206
RESID(-3)	-0.231948	0.208260	-1.113743	0.2737
RESID(-4)	0.005285	0.183142	0.028858	0.9772

R-squared	0.224704	Mean dependent var	-1.30E-16
Adjusted R-squared	0.006652	S.D. dependent var	0.281903
S.E. of regression	0.280963	Akaike info criterion	0.503072
Sum squared resid	2.526095	Schwarz criterion	0.916803
Log likelihood	-0.564520	Hannan-Quinn criter.	0.654721
F-statistic	1.030507	Durbin-Watson stat	1.944484
Prob(F-statistic)	0.437904		

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

LAMPIRAN 5
BIODATA PENELITI

Nama Lengkap	: Ana Zumrotu Zulva
Tempat, Tanggal Lahir	: Blitar, 24 Maret 1995
Alamat Asal	: Lingkungan Jatisari RT 01 RW 06 No. 19 Kel. Kademangan Kec. Kademangan Kab. Blitar
Alamat Kos	: Jalan Sunan Kalijaga Dalam gang IV No. 43 Lowokwaru Malang
Telepon/HP	: 085655055912
E-mail	: anazumro42@gmail.com

Pendidikan Formal

2000-2002	: TK. Al-Hidayah 1 Kademangan
2002-2008	: MIN Sumberjati Kademangan
2008-2011	: MTsN 1 Kota Blitar
2011-2014	: MAN 1 Kab. Blitar
2014-2018	: Jurusan Perbankan Syariah S1 Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang

Pendidikan Non Formal

2014-2015	: Program Pengembangan Bahasa Arab (PPBA) UIN Maliki Malang
2015	: Sekolah Pasar Modal Universitas Brawijaya (UB) Malang
2015-2016	: English Language Center (ELC) UIN Maliki Malang

Aktivitas dan Pelatihan

1) Peserta Beauty Class Kosmetika Wardah UIN Maliki Malang 2014
2) Peserta Seminar Green Economy Pasca Sarjana UIN Maliki Malang 2015

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

3) Peserta Seminar Nasional Fakultas Ekonomi Entrepreneurship UIN Malang 2015
4) Peserta Seminar Nasional Keislaman CSSMora UIN Maliki Malang 2015
5) Peserta Seminar Nasional Gender dan Anak UIN Maliki Malang 2015
6) Peserta Seminar Nasional Koperasi Mahasiswa Padang Bulan UIN Maliki Malang 2016
7) Peserta Seminar Nasional Internasionalisasi Pesantren oleh CSSMora UIN Maliki Malang 2016
8) Peserta International Conference On Islamic Economics And Business (ICONIES) 2016
9) Peserta Seminar Workshop Kepribadian dan Komunikasi UIN Maliki Malang 2016
10) Peserta Bedah Buku Nasional BI Corner UIN Maliki Malang 2016

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

KEMENTERIAN AGAMA RI
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI MAULANA MALIK IBRAHIM MALANG
FAKULTAS EKONOMI
JURUSAN PERBANKAN SYARIAH (S1)
Terakreditasi "B" SK BAN-PT No : 004/SK/BAN-PT/Akred/S1/2015
Jalan Gajayana 50 Malang Telepon (0341) 558881 Faksimile (0341) 558881

BUKTI KONSULTASI

Nama : Ana Zumrotu Zulva
NIM/Jurusan : 14540051/Perbankan Syariah (S1)
Pembimbing : Esy Nur Aisyah, SE.,MM
Judul Skripsi : Pengaruh Kinerja Keuangan dan Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* Terhadap *Return* Saham Syariah (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) Periode Tahun 2014-2016).

No.	Tanggal	Materi Konsultasi	Tanda Tangan Pembimbing
1.	02 Oktober 2017	Pengajuan Outline	1.
2.	30 Oktober 2017	Proposal Bab I, II dan III	2.
3.	06 November 2017	Revisi dan Acc Proposal	3.
4.	15 November 2017	Seminar Proposal	4.
5.	27 November 2017	Revisi dan Acc Proposal	5.
6.	15 Februari 2018	Skripsi Bab IV dan V	6.
7.	06 Maret 2018	Revisi dan Acc Bab IV dan V	7.
8.	08 Maret 2018	Seminar Hasil	8.
9.	26 Maret 2018	Revisi dan Acc Hasil	9.
10.	06 April 2018	Ujian Skripsi	10.
11.	19 April 2018	Revisi dan Acc Skripsi	11.

Malang, 20 April 2018
Mengetahui,
Ketua Jurusan,

Eko Suprayitno, SE., M.Si., Ph.D
NIP 19751109 199903 1 003

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI MAULANA MALIK IBRAHIM MALANG
FAKULTAS EKONOMI
Terakreditasi "A" SK BAN-PT Depdiknas Nomor : 4828/BAN-PT/Akred/S/XII/2017
Jalan Gajayana Nomor 50 Malang 65144, Telepon: (0341) 558881, Faksimile: (0341) 558881

Nomor : ...5119.../F.EK/PP.00.9/.03/2018 Malang, 29 Maret 2018
Hal : Surat Keterangan Penelitian

SURAT KETERANGAN

Pengelola Galeri Investasi BEI-UIN, Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang menerangkan bahwa tersebut di bawah ini :

Nama	: Ana Zumrotu Zulva
NIP	: 14540051
Fakultas/Jurusan	: Ekonomi/S1 Perbankan Syariah
Universitas	: Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang
Judul Penelitian	: Pengaruh Kinerja Perusahaan dan Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* terhadap *Return* Saham (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) Periode 2014 – 2016)

Mahasiswi tersebut telah melaksanakan penelitian di Galeri Investasi BEI-UIN, Fakultas Ekonomi, Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang.

Demikian surat keterangan ini dibuat untuk dipergunakan semestinya.

Wassalamualaikum Wr. Wb.
Ketua GI BEI-UIN,

Muh. Nanang Choiruddin SE., MM.
NIDT. 19850320201608011047

GI-BEI-UIN/01/0229/2018

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

KEMENTERIAN AGAMA RI
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI MAULANA MALIK IBRAHIM MALANG
FAKULTAS EKONOMI
JURUSAN PERBANKAN SYARIAH (S1)
Terakreditasi "B" SK BAN-PT No : 004/SK/BAN-PT/Akred/S1/2015
Jalan Gajayana 50 Malang Telepon (0341) 558881 Faksimile (0341) 558881

SURAT KETERANGAN
BEBAS PLAGIARISME

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama	:	Esy Nur Aisyah, SE., MM
NIP	:	19860909 20160801 2 051
Jabatan	:	**Pembimbing Skripsi**

Menerangkan bahwa Mahasiswa berikut :

Nama	:	Ana Zumrotu Zulva
NIM	:	14540051
Handphone	:	085655055912
Konsentrasi	:	Keuangan
Judul Skripsi	:	PENGARUH KARAKTERISTIK PERUSAHAAN DAN PENGUNGKAPAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY TERHADAP RETURN SAHAM SYARIAH (STUDI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) PERIODE TAHUN 2014-2016)

Menerangkan bahwa penulisan skripsi mahasiswa tersebut di nyatakan ***BEBAS PLAGIARISME*** dari ***TURNITIN*** dengan nilai *Originaly report:*

SIMILARTY INDEX	INTERNET SOURCES	PUBLICATIONS	STUDENT PAPERS
23%	22 %	8 %	11 %

Demikian surat pernyataan ini dibuat dengan sebenar-benarnya dan diberikan kepada yang bersangkutan untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Malang, 24 April 2018
Pembimbing,

Esy Nur Aisyah, SE., MM
NIP 19860909 20160801 2 051

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG

Pengaruh Karakteristik Perusahaandan Pengungkapan Corporate Social Responsibility terhadap Return Saham(Studi pada Perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) Periode Tahun 2014-2016)"

ORIGINALITY REPORT

23%	22%	8%	11%
SIMILARITY INDEX	INTERNET SOURCES	PUBLICATIONS	STUDENT PAPERS

PRIMARY SOURCES

1	etheses.uin-malang.ac.id Internet Source	4%
2	eprints.undip.ac.id Internet Source	2%
3	media.neliti.com Internet Source	2%
4	repository.uinjkt.ac.id Internet Source	1%
5	eprints.radenfatah.ac.id Internet Source	1%
6	eprints.iain-surakarta.ac.id Internet Source	1%
7	Submitted to Universitas Muhammadiyah Surakarta Student Paper	1%

www.docstoc.com

CENTRAL LIBRARY OF MAULANA MALIK IBRAHIM STATE ISLAMIC UNIVERSITY OF MALANG