

**PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO (DER)* DAN *RETURN ON EQUITY (ROE)* TERHADAP *RETURN* SAHAM DENGAN *PRICE TO BOOK VALUE (PBV)* SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* PADA
UNIT USAHA SYARIAH (UUS) DI INDONESIA**

SKRIPSI

*Diajukan Kepada Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam Untuk Memenuhi Salah
Satu Syarat Guna Mencapai Gelar Sarjana Ekonomi (S.E) Pada
Program Studi Perbankan Syariah*



Disusun Oleh:

CITA NINGSIH

2016050065

**PROGAM STUDI PERBANKAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
IMAM BONJOL PADANG**

1446 H / 2025 M

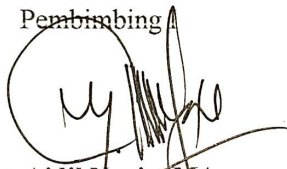
PERSETUJUAN PEMBIMBING

Skripsi dengan judul "**Pengaruh *Debt to Equity Ratio (DER)* dan *Return On Equity (ROE)* terhadap *Return Saham* dengan *Price to Book Value (PBV)* sebagai Variabel *Intervening* pada Unit Usaha Syariah (UUS) di Indonesia**" yang disusun oleh Cita Ningsih, NIM.2016050065 telah memenuhi persyaratan ilmiah dan dapat diajukan sidang munaqasah.

Demikian persetujuan pembimbing ini diberikan agar dapat digunakan sebagaimana mestinya.

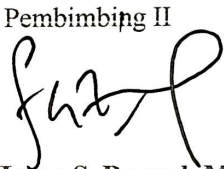
Padang, Februari 2025

Pembimbing I



Dr. Aidil Novia, MA
197811072008011911

Pembimbing II



Faznil Hušna S. Rasvad, MBA
198711052019032011

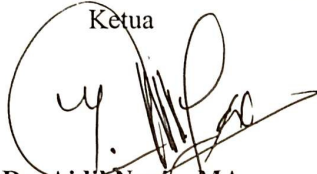
PENGESAHAN TIM PENGUJI MUNAQASYAH

Skripsi dengan judul “Pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Return On Equity* (ROE) terhadap *Return Saham* dengan *Price to Book Value* (PBV) sebagai Variabel *Intervening* pada Unit Usaha Syariah (UUS) di Indonesia” yang disusun oleh CITA NINGSIH, NIM 2016050065 telah diujikan dalam siding munaqasyah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Imam Bonjol Padang, pada hari jum’at, 14 Februari 2025 dan dinyatakan Lulus dan dapat diterima sebagai salah satu syarat dalam mencapai gelar sarjana program starta satu (S1) pada Prodi Perbankan Syariah.

Padang, 18 Februari 2025

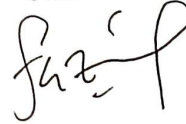
Tim Pengujji

Ketua



Dr. Aidil Novia, MA
NIP.197811072008011011

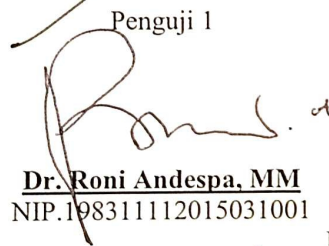
Sekretaris



Faznil Husna S. Rasyad, MBA
NIP.198711052019032001

Anggota

Penguji 1



Dr. Roni Andespa, MM
NIP.198311112015031001

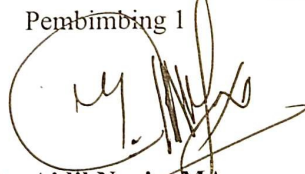
Penguji 2



Sri Ramadhan, SHI., MSI
NIP.198504242015032006

Pembimbing

Pembimbing 1



Dr. Aidil Novia, MA
NIP.197811072008011011

Pembimbing 2



Faznil Husna S. Rasyad, MBA
NIP.198711052019032001

Mengesahkan

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Imam Bonjol Padang



H. Ahmad Wira, M.Ag., M.Si., Ph.D

NIP.197112011996031002

PERNYATAAN KEORISINILAN

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul **“Pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Return On Equity* (ROE) terhadap *Return Saham* dengan *Price to Book Value* (PBV) sebagai Variabel *Intervening* pada Unit Usaha Syariah (UUS) di Indonesia”** adalah benar hasil karya sendiri, bukan merupakan tiruan duplikasi dari skripsi ataupun karya yang sudah dipublikasikan dan pernah digunakan untuk memperoleh gelar sarjana UIN Imam Bonjol Padang atau perguruan tinggi lainnya. Kecuali bagian yang sumber informasinya telah dicantumkan sebagaimana mestinya. Apabila dikemudian hari terbukti bahwa skripsi ini adalah hasil plagiasi atau tidak orisinil maka saya bersedia untuk dibatalkan keabsahan skripsi ini dan gelar kesarjanaan saya.

Padang, ~~28~~ Februari 2025

Yang Menyatakan



Cita Ningsih

NIM 2016050065

ABSTRAK

Penelitian ini dilatarbelakangi oleh fenomena dari kondisi *return* saham pada Unit Usaha Syariah yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2019-2023 yang mengalami fluktuatif cukup signifikan yang dipengaruhi oleh berbagai faktor-faktor lainnya. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *debt to equity ratio* (DER) dan *return on equity* (ROE) terhadap *return* saham dengan *price to book value* (PBV) sebagai variabel *intervening* pada unit usaha syariah di Indonesia. Penelitian ini menggunakan jenis data kuantitatif dengan sumber data sekunder. Objek penelitian merupakan pada Unit Usaha Syariah yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan populasi sebanyak 9 UUS dan memperoleh sampel sebanyak 8 UUS yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2023. Dimana penarikan sampel menggunakan teknik *purposive sampling*. Teknik analisis data yang digunakan statistik deskriptif, uji asumsi klasik, analisis regresi data panel, *sobel test*, dan uji hipotesis menggunakan *evIEWS 12*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel *debt to equity ratio* secara langsung memiliki pengaruh signifikan terhadap *price to book value*. Sedangkan, variabel *return on equity* secara langsung memiliki pengaruh yang tidak signifikan terhadap *price to book value*. Kemudian, *price to book value* secara langsung memiliki pengaruh signifikan terhadap *return* saham, namun *debt to equity ratio* dan *return on equity* secara langsung memiliki pengaruh tidak signifikan terhadap *return* saham. Sedangkan, pengaruh *debt to equity ratio* terhadap *return* saham dengan *price to book value* sebagai variabel *intervening* memiliki hubungan yang signifikan, namun pengaruh *return on equity* terhadap *return* saham dengan *price to book value* sebagai variabel *intervening* memiliki hubungan yang tidak signifikan pada Unit Usaha Syariah yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2023.

Kata kunci: *Debt to Equity Ratio, Return On Equity, Price to Book Value, Return Saham dan Variabel Intervening.*

ABSTRACT

This research is motivated by the phenomenon of stock returns in Sharia Business Units listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2019-2023 period which experienced quite significant fluctuations which were influenced by various other factors. This research aims to determine the effect of debt to equity ratio (DER) and return on equity (ROE) on stock returns with price to book value (PBV) as an intervening variable in sharia business units in Indonesia. This research uses quantitative data with secondary data sources. The research object is the Sharia Business Units listed on the Indonesian Stock Exchange with a population of 9 UUS and a sample of 8 UUS listed on the Indonesian Stock Exchange for the 2019-2023 period. Where the sampling technique uses purposive sampling. The data analysis techniques used are descriptive statistics, classical assumption tests, panel data regression analysis, sobel tests, and hypothesis testing using eviews 12. The results of the study indicate that the debt to equity ratio variable directly has a significant effect on price to book value. Meanwhile, the return on equity variable directly has an insignificant effect on price to book value. Then, price to book value directly has a significant effect on stock returns, but debt to equity ratio and return on equity directly have an insignificant effect on stock returns. Meanwhile, the effect of debt to equity ratio on stock returns with price to book value as an intervening variable has a significant relationship, but the effect of return on equity on stock returns with price to book value as an intervening variable has an insignificant relationship in Sharia Business Units listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2019-2023.

Keywords: Debt to Equity Ratio, Return On Equity, Price to Book Value, Stock Return and Intervening Variables.

KATA PENGANTAR



Assalamu'alaikum Warahmatullahri Wabarakatuhi

Dengan mengucapkan segala puji beserta syukur kepada Allah SWT, yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis diberikan kesehatan, kemampuan dan kemudahan dalam menyelesaikan penyusunan Skripsi yang berjudul **“Pengaruh Debt to Equity Ratio (DER) dan Return On Equity (ROE) terhadap Return Saham dengan Price to Book Value (PBV) sebagai Variabel Intervening pada Unit Usaha Syariah (UUS) di Indonesia”** yang disusun sebagai salah satu syarat dalam penyelesaian pendidikan Strata-1 pada jurusan Perbankan Syari’ah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Imam Bonjol Padang. Sholawat beserta salam kepada Nabi Muhammad SAW, yang menuntun umatnya ke jalan kebahagiaan dan penuh pendidikan. Berkat kemudahan atas izin Allah SWT dan bantuan dari berbagai pihak sehingga Penulis mampu menyelesaikan penyusunan skripsi ini dengan tepat waktu.

Dalam penyusunan skripsi ini tentunya tidak terlepas dari pertolongan Allah SWT serta bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak baik secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu, melalui kata pengantar ini Penulis ingin mengucapkan banyak terima kasih kepada pihak yang telah membantu, memberikan semangat, bimbingan dan dorongan kepada Penulis selama proses penyusunan skripsi ini:

1. Pertama, sekali penulis ingin mengucapkan puji syukur sedalam-dalamnya atas izin dan pertolongan dari Allah SWT yang telah memberikan kemudahan dan kesehatan kepada Penulis sehingga Penulis mampu menyelesaikan penyusunan skripsi ini.
2. Kedua, penulis ingin mengucapkan terima kasih dari hari terdahulu untuk kedua orang tua tercinta, Bapak **Carkam** dan Ibu **Sarniyem** atas do’a dan kasih sayang

serta semangat yang selalu diberikan kepada penulis sehingga Penulis kuat dan sanggup menyelesaikan penyusunan skripsi ini dengan harapan ini bisa menjadi kado kecil untuk Ayah dan Ibu sebagai obat lelah dari penatnya mencari nafkah demi pendidikan kami anak-anaknya. Dan semoga kedepannya Penulis dapat memberikan kado yang lebih besar dan lebih baik lagi untuk kedua orang tua tercinta dan bisa membahagiakan mereka. Aamiin...

3. Ketiga, terima kasih Penulis ucapkan kepada saudara kandung **Surya Dinata** serta seluruh keluarga besar yang telah memberikan semangat dan dorongan serta motivasi yang selalu diberikan sehingga penulis mampu menyelesaikan penyusunan skripsi ini.
4. Rektor UIN Imam Bonjol Padang Ibuk **Prof. Dr. Martin Kustati, M. Pd** beserta jajaran Wakil Rektor UIN Imam Bonjol Padang.
5. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Bapak **H. Ahmad Wira, M. Ag., Ph.D** beserta jajaran Wakil Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Imam Bonjol Padang.
6. Ketua Prodi Perbankan Syari'ah Ibuk **Dr. Yenti Afrida, M. Ag** dan Sekretaris Prodi Bapak **Rahmat Kurnia, M.E.**
7. Dosen Penasehat Akademik (PA) Ibuk **Nila Mardiah, M.M** yang telah memberikan ilmu, dukungan dan arahnya selama perkuliahan sehingga Penulis bisa menyelesaikan penyusunan Skripsi ini.
8. Terima kasih banyak Penulis ucapkan kepada Bapak **Dr. Aidil Novia, MA** selaku pembimbing I dan Ibuk **Faznil Husna S. Rasyad, MBA** selaku pembimbing II, yang telah meluangkan waktu dan memberikan bimbingan, arahan, motivasi serta sumbangan pemikirannya sehingga Penulis dapat menyelesaikan Skripsi ini

dengan baik dan benar juga tepat waktu.

9. Bapak **Dr. Roni Andespa, MM** selaku penguji I dan Ibu **Sri Ramadhan, SHL., MSI** selaku penguji II yang telah memberikan kritik dan saran serta sumbangan pemikirannya demi kesempurnaan penyusunan Skripsi ini.
10. Sahabat dan teman-teman Indika, Suci, Utami, Vira, Putri dan Risma yang telah memberikan semangat, motivasi, dukungan, kebersamaan, kebahagiaan serta kenangan semasa kuliah terimakasih atas waktu dan kebersamaannya.

Akhir kata penulis mohon maaf apabila terdapat banyak kesalahan maupun ucapan yang tidak mengenakan di hati baik yang disengaja maupun tidak disengaja. Semoga Allah SWT memberikan rahmat dan membalas kebaikan semua pihak. Dan penulis berharap Skripsi ini dapat bermanfaat untuk kepentingan penelitian dan ilmu pengetahuan di masa mendatang, khususnya untuk judul dengan topik yang sama semoga dapat menjadi sumbangan pemikiran untuk penyusunan Skripsi untuk mahasiswa Perbankan Syariah UIN Imam Bonjol Padang.

Padang, 28 Februari 2025



Cita Ningsih
2016050065

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
ABSTRACT	ii
KATA PENGANTAR	iii
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Batasan Masalah	8
C. Rumusan Masalah	9
D. Tujuan Penelitian	9
E. Manfaat Penelitian	10
F. Sistematika Penulisan	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	12
A. Landasan Teori	12
1. Teori Signal (<i>Signalling Theory</i>).....	12
2. <i>Return Saham</i>	13
3. Laporan Keuangan	16
4. <i>Debt to Equity Ratio (DER)</i>	22
5. <i>Return On Equity (ROE)</i>	24
6. <i>Price to Book Value (PBV)</i>	26

B. Penelitian Terdahulu.....	27
C. Kerangka Berfikir	35
D. Perumusan Hipotesis	36
1. Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> Terhadap <i>Price to Book Value</i>	37
2. Pengaruh <i>Return On Equity</i> Terhadap <i>Price to Book Value</i>	38
3. Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	40
4. Pengaruh <i>Return On Equity</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	42
5. Pengaruh <i>Price to Book Value</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	43
6. Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> Terhadap <i>Return Saham</i> dengan <i>Price to Book Value</i> sebagai Variabel <i>Intervening</i>	45
7. Pengaruh <i>Return On Equity</i> Terhadap <i>Return Saham</i> dengan <i>Price to Book Value</i> sebagai Variabel <i>Intervening</i>	45
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	46
A. Jenis dan Sifat Penelitian	46
B. Sumber Data Penelitian	46
C. Populasi dan Sampel	46
1. Populasi	46
2. Sampel	47
D. Metode Pengumpulan Data	50
E. Variabel Penelitian	50
F. Metode Analisis Data	52
1. Analisis Statistik Deskriptif	52
2. Analisis Regresi Data Panel	52

3. Estimasi Model Panel	52
4. Pemilihan Model Regresi	53
5. Uji Aumsi Klasik	55
6. <i>Sobel Test</i>	58
7. Uji Hipotesis	59
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	62
A. Gambaran Umum Unit Usaha Syariah (UUS).....	62
B. Analisis Data	63
1. Statistik Deskriptif	63
2. Estimasi Model Panel	65
3. Pemilihan Model Regresi	66
4. Uji Aumsi Klasik	70
5. Persamaan Regresi Data Panel	76
6. <i>Sobel Test</i>	78
7. Uji Hipotesis	81
C. Pembahasan	84
1. Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> Terhadap <i>Price to Book Value</i>	84
2. Pengaruh <i>Return On Equity</i> Terhadap <i>Price to Book Value</i>	86
3. Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	89
4. Pengaruh <i>Return On Equity</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	92
5. Pengaruh <i>Price to Book Value</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	95
6. Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> Terhadap <i>Return Saham</i> dengan <i>Price to Book Value</i> sebagai Variabel <i>Intervening</i>	97

7. Pengaruh <i>Return On Equity</i> Terhadap <i>Return Saham</i> dengan <i>Price to Book Value</i> sebagai Variabel <i>Intervening</i>	99
BAB V PENUTUP	101
A. Kesimpulan	101
B. Saran	102
DAFTAR PUSTAKA	103
LAMPIRAN	109

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	27
Tabel 3.1 Daftar Populasi Unit Usaha Syariah (UUS) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2023	47
Tabel 3.2 Kriteria Pengambilan Sampel	48
Tabel 3.3 Pemilihan Sampel	48
Tabel 3.4 Daftar Unit Usaha Syariah (UUS) yang terpilih sebagai sampel	50
Tabel 3.5 Operasionalisasi Variabel	51
Tabel 4.1 Gambaran Umum Unit Usaha Syariah	62
Tabel 4.2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	63
Tabel 4.3 Hasil Regresi Data Panel <i>Common Effect Model</i> Sub Struktural 1	65
Tabel 4.4 Hasil Regresi Data Panel <i>Common Effect Model</i> Sub Struktural 2	66
Tabel 4.5 Hasil Uji <i>Chow</i> Sub Struktural 1	67
Tabel 4.6 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i> Sub Struktural 1	68
Tabel 4.7 Hasil Uji <i>Chow</i> Sub Struktural 2	69
Tabel 4.8 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i> Sub Struktural 2	69
Tabel 4.9 Kesimpulan Pemilihan Model	70
Tabel 4.10 Hasil Uji Multikolonearitas Sub Struktural 1	73
Tabel 4.11 Hasil Uji Multikolonearitas Sub Struktural 2	73
Tabel 4.12 Hasil Uji Heterokedasitas Sub Struktural 1	74
Tabel 4.13 Hasil Uji Heterokedasitas Sub Struktural 2	74
Tabel 4.14 Hasil Uji Autokorelasi Sub Struktural 1	75
Tabel 4.15 Hasil Uji Autokorelasi Sub Struktural 2	75

Tabel 4.16 Hasil Uji Regresi Data Panel	76
Tabel 4.17 Hasil Uji <i>Sobel Test</i> Sub Struktural 1	78
Tabel 4.18 Hasil Uji <i>Sobel Test</i> Sub Struktural 2	79
Tabel 4.19 Hasil Uji <i>Sobel Test</i> : Pengaruh X1 Terhadap Y Melalui Z (<i>Intervening</i>)	80
Tabel 4.20 Hasil Uji <i>Sobel Test</i> : Pengaruh X2 Terhadap Y Melalui Z (<i>Intervening</i>)	80
Tabel 4.21 Hasil Uji t (Parsial)	81
Tabel 4.22 Hasil Koefisien Determinasi Sub Struktural 1	82
Tabel 4.23 Hasil Koefisien Determinasi Sub Struktural 2	83
Tabel 4.24 Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis	83

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Data <i>Return</i> Saham pada Unit Usaha Syariah (UUS) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2023	3
Gambar 2.1 Kerangka Berfikir	36
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas Sub Struktural 1	71
Gambar 4.2 Hasil Uji Normalitas Sub Struktural 2	72