

SKRIPSI

PENGARUH *PRICE EARNING RATIO* (PER) DAN *DIVIDEND PAYOUT RATIO* (DPR) TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR BARANG KONSUMEN YANG TERDAFTAR DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX* (JII) TAHUN 2021-2023



OLEH

**NURHALIZA
2020203862201036**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI LEMBAGA KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI
PAREPARE**

2024

PENGARUH *PRICE EARNING RATIO* (PER) DAN *DIVIDEND PAYOUT RATIO* (DPR) TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR BARANG KONSUMEN YANG TERDAFTAR DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX* (JII) TAHUN 2021-2023



**OLEH
NURHALIZA
2020203862201036**

Skripsi sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan Akuntansi (S. Tr.Ak) pada Program Studi Akuntansi Lembaga Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Institut Agama Islam Negeri Parepare

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI LEMBAGA KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI
PAREPARE**

2024

PERSETUJUAN KOMISI PEMBIMBING

Judul Skripsi : Pengaruh *Price Earning Ratio* (PER) dan *Dividend Payout Ratio* (DPR) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumen yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) Tahun 2021-2023

Nama Mahasiswa : Nurhaliza

NIM : 2020203862201036

Program Studi : Akuntansi Lembaga Keuangan Syariah
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dasar Penetapan Pembimbing : Surat Penetapan Pembimbing Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam No.B.6709/In.39/FEBI.04/PP.00.9/12/2023

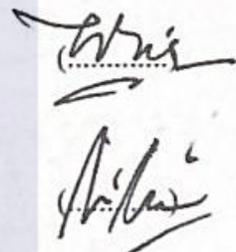
Disetujui Oleh:

Pembimbing Utama : Dr. Andi Bahri S., M.E., M.Fil.I.

NIP : 19781101 200912 1 003

Pembimbing Pendamping : Emily Nur Saidy, M.E.

NIP : 19900831 202012 2 012



Mengetahui:
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam



Agusdal Sah Muhammadun, M.Ag.
NIP. 19710208 200112 2 002

PENGESAHAN KOMISI PENGUJI

Judul Skripsi : Pengaruh *Price Earning Ratio* (PER) dan *Dividend Payout Ratio* (DPR) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumen yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) Tahun 2021-2023

Nama Mahasiswa : Nurhaliza

NIM : 2020203862201036

Program Studi : Akuntansi Lembaga Keuangan Syariah

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Dasar Penetapan Pembimbing : Surat Penetapan Pembimbing Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam No.B.6709/In.39/FEBI.04/PP.00.9/12/2023

Tanggal Kelulusan : 16 Juli 2024

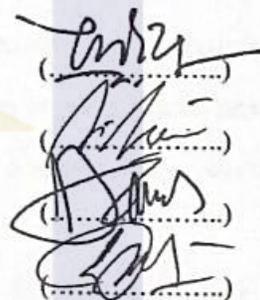
Disahkan oleh komisi penguji:

Dr. Andi Bahri S., M.E., M.Fil.I. (Ketua)

Dr. Emily Nur Saidy, M.E. (Sekretaris)

Dr. Damirah, S.E., M.M. (Anggota)

Darwis, S.E., M.Si. (Anggota)



Monggetahui:
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam



Dr. Huzefa Far Muhammadun, M.Ag.
NIP 19710208 200112 2 002

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

الْحَمْدُ لِلَّهِ رَبِّ الْعَالَمِينَ وَالصَّلَاةُ وَالسَّلَامُ عَلَى أَشْرَفِ الْأَنْبِيَاءِ وَالْمُرْسَلِينَ وَعَلَى آلِهِ
وَصَحْبِهِ أَجْمَعِينَ أَمَّا بَعْدُ

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT Berkat hidayah, taufik, yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tulisan ini, dan tak lupa kita kirimkan shalawat serta salam kepada junjungan nabi besar Muhammad SAW yang kita nanti-nantikan syafaatnya baik dunia maupun akhirat. Tulisan ini sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan studi dan memperoleh gelar sarjana pada prodi Akuntansi Lembaga Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Institut Agama Islam Negeri (IAIN) Parepare.

Penulis menghaturkan terima kasih yang setulus-tulusnya kepada Ibunda tercinta Jumati dan Ayahanda Amrullah Tewang dimana dengan pembinaan dan berkat doa tulusnya, penulis mendapatkan kemudahan dalam menyelesaikan tugas akademik tepat pada waktunya.

Penulis telah menerima banyak bimbingan dan bantuan dari Bapak Dr. Andi Bahri, M.E., M.Fil.I. dan Ibu Dr. Emily Nur Saidy, M.E. selaku pembimbing I dan II, atas segala bantuan dan bimbingan yang telah diberikan, penulis ucapkan terima kasih.

Terima kasih atas saran dan masukan yang diberikan dari Ibu Dr. Damirah, S.E., M.M. dan Bapak Darwis, S.E., M.Si. selaku penguji I dan II, atas segala saran dan masukan yang telah diberikan, penulis ucapkan terima kasih.

Penulis menyampaikan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Hannani, M.Ag. selaku Rektor IAIN Parepare yang telah bekerja keras dengan penuh tanggung jawab dalam mengembangkan dan pengelolaan media belajar di IAIN Parepare menuju ke arah lebih baik.
2. Ibu Dr. Muzdalifah Muhammadun, M.Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam atas pengabdianya dalam menciptakan suasana pendidikan yang positif bagi mahasiswa di IAIN Parepare.
3. Bapak Dr. Ahmad Dzul Ilmi Syarifuddin, M.M. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Lembaga Keuangan Syariah, atas pengabdianya telah memberikan dorongan kepada mahasiswa binaannya agar memiliki motivasi belajar.
4. Bapak dan Ibu dosen pengajar yang namanya tidak dapat disebutkan satu persatu terkhusus pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang telah meluangkan waktu, tenaga dan pikiran dalam mendidik penulis selama masa perkuliahan di IAIN Parepare.
5. Seluruh kepala unit yang berada dalam lingkungan IAIN Parepare beserta seluruh staf yang telah memberikan pelayanan kepada penulis selama menjalani studi di IAIN Parepare.
6. Mama tercinta Jumati dan Ayahanda Amrullah Tewang, terima kasih atas segala *support* dan doanya. Cinta kasih yang kalian berikan melalui *support* dan doa, menjadi salah satu alasan untuk saya cepat menyelesaikan pendidikan.
7. Saudara kandung tercinta Andriani dan Nursyafika yang senantiasa telah memberikan *support* dalam hal apapun yang ingin saya lakukan, menjadi salah satu alasan untuk saya cepat menyelesaikan pendidikan.
8. Sahabat-sahabat saya Maslina, Adelia Pratiwi, Muh. Rafli Sabrang dan Farid Mohammad Hasan yang telah memberikan bantuan berupa pengarahan, motivasi dan semangat sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
9. Teman-teman seperjuangan di Akuntansi Lembaga Keuangan Syariah, terima kasih sudah menjadi bagian dari proses panjang dan menyenangkan ini.

10. Teman-teman seperjuangan KKN saya Hairunnisa Ansari dan Alfina Salsabila, serta Pak Dusun Lura dan Ibu Dusun Lura Posko 67 KKN Desa Mendatte terima kasih sudah menjadi bagian dari proses saya dalam memenuhi mata kuliah.
11. Teman-teman seperjuangan PPL saya Lina, Sudarman dan Azis serta Pimpinan dan Seluruh jajaran PT Bank Sulselbar Cabang Majene, terima kasih sudah menjadi bagian dari proses saya dalam memenuhi mata kuliah.
12. Penulis tidak lupa mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah memberikan bantuan secara langsung ataupun tidak langsung sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

Penulis tidak lupa mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah memberikan bantuan, baik moril maupun material hingga tulisan ini dapat diselesaikan. Semoga Allah swt berkenan menilai segala kebajikan sebagai amal jariyah dan memberikan rahmat dan pahala-Nya.

Akhir kata penulis menyampaikan kiranya pembaca berkenan memberikan kritik dan saran demi kesempurnaan skripsi ini.

Parepare, 20 Mei 2024
6 Zulkaidah 1445

Penulis,



Nurhaliza

NIM: 2020203862201036

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Mahasiswa yang bertanda tangan dibawah ini

Nama : Nurhaliza
NIM : 2020203862201036
Tempat/Tgl. Lahir : Pinrang, 12 Juni 2002
Program Studi : Akuntansi Lembaga Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Judul Skripsi : Pengaruh *Price Earning Ratio* (PER) dan *Dividend Payout Ratio* (DPR) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumen yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) Tahun 2021-2023

Menyatakan dengan sesungguhnya dan penuh kesadaran bahwa skripsi ini benar merupakan hasil karya saya sendiri. Apabilah dikemudian hari terbukti bahwa ia merupakan duplikat, tiruan, plagiat, atau dibuat oleh orang lain, sebagian atau keseluruhannya, maka skripsi dan gelar yang diperoleh karenanya batal demi hukum.

Parepare, 15 Mei 2024
6 Zulkaidah 1445

Penulis,



Nurhaliza

NIM: 2020203862201036

ABSTRAK

Nurhaliza. *Pengaruh Price Earning Ratio (PER) dan Dividend Payout Ratio (DPR) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumen yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII).* (dibimbing oleh Bapak Andi Bahri dan Ibu Emily Nur Saidy).

Pasar modal memberikan kesempatan untuk menghubungkan pihak yang memiliki kelebihan dana dengan pihak yang membutuhkan dana untuk tujuan investasi. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *price earning ratio* dan *dividend payout ratio* terhadap return saham pada perusahaan manufaktur sektor barang konsumen yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* tahun 2021-2023. Manfaat penelitian ini sebagai rujukan atau referensi bagi pihak yang memerlukan untuk penelitian lebih lanjut dan mendalam.

Metode penelitian ini menggunakan metode penelitian kuantitatif. Jenis penelitian yang digunakan yaitu penelitian deskriptif dengan pendekatan penelitian asosiatif. Adapun sampel dalam penelitian ini yaitu perusahaan manufaktur sektor barang konsumen yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* tahun 2021-2023. Teknik pengumpulan data yang digunakan yaitu metode dokumentasi. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder. Adapun teknik analisis data yaitu dengan menggunakan uji asumsi klasik, analisis regresi berganda, dan uji hipotesis.

Hasil penelitian terkait Pengaruh *Price Earning Ratio* (PER) dan *Dividend Payout Ratio* (DPR) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumen Yang Terdaftar Di *Jakarta Islamic Index* Tahun 2021-2023 adalah menunjukkan bahwa secara parsial *price earning ratio* berpengaruh secara signifikan terhadap return saham pada perusahaan manufaktur sektor barang konsumen yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* tahun 2021-2023 dibuktikan dengan hasil nilai $T_{hitung} > T_{tabel}$ yakni $1,922 > 0,008$ dengan nilai signifikansi sebesar $0,049 < 0,05$. *Dividend payout ratio* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap return saham pada perusahaan manufaktur sektor barang konsumen yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* tahun 2021-2023 dibuktikan dengan hasil nilai $T_{hitung} < T_{tabel}$ yakni $-2,457 < 0,008$ dengan nilai signifikansi sebesar $0,103 > 0,05$. Secara simultan variabel independen yaitu *price earning ratio* dan *dividend payout ratio* berpengaruh signifikan terhadap return saham pada perusahaan manufaktur sektor barang konsumen yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* tahun 2021-2023 dibuktikan dengan hasil nilai $F_{hitung} > F_{tabel}$ yakni $3,121 > 2$ dengan nilai signifikansi sebesar $0,049 < 0,05$.

Kata Kunci: *Price Earning Ratio, Dividend Payout Ratio, Return Saham*

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
PERSETUJUAN KOMISI PEMBIMBING	ii
KATA PENGANTAR	iv
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	vii
ABSTRAK	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
PEDOMAN TRANSLITERASI.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah	9
C. Tujuan Penelitian.....	9
D. Manfaat Penelitian.....	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	12
A. Tinjauan Penelitian Relevan	12
B. Tinjauan Teori.....	16
1. Return Saham.....	16
2. <i>Price Earning Ratio</i> (PER).....	20
3. <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR)	23
4. Jakarta Islamic Index	29
C. Keterkaitan Variabel Penelitian	34
D. Kerangka Konseptual.....	38
E. Hipotesis.....	39
BAB III METODE PENELITIAN	40
A. Pendekatan dan Jenis Penelitian	40

B.	Lokasi dan Waktu Penelitian.....	41
C.	Populasi Sampel	41
D.	Teknik Pengumpulan dan Pengolahan Data	43
E.	Definisi Operasional Variabel	43
F.	Instrumen Penelitian	45
G.	Teknik Analisis Data.....	46
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	51
A.	Deskripsi Hasil Penelitian	51
B.	Deskripsi Variabel Penelitian	53
C.	Pengujian Persyaratan Analisis Data.....	56
D.	Pembahasan Hasil Penelitian.....	68
BAB V	PENUTUP.....	77
A.	Simpulan.....	77
B.	Saran	77
DAFTAR PUSTAKA	79
LAMPIRAN	84
BIODATA PENULIS	124

DAFTAR TABEL

No. Tabel	Judul Tabel	Halaman
1.1	Daftar Perusahaan yang Terdaftar di JII	4
1.2	Daftar Perusahaan Manufaktur	5
3.1	Daftar Sampel Perusahaan	42
3.2	Instrumen Penelitian	45
4.1	Nilai PER	54
4.2	Nilai DPR	55
4.3	Nilai Return Saham	56
4.4	Hasil Uji Multikolinearitas	57
4.5	Hasil Uji Normalitas	58
4.6	Hasil Uji Autokorelasi	61
4.7	Hasil Uji Regresi Linear Berganda	62
4.8	Hasil Uji T	64
4.9	Hasil Uji F	66
4.10	Hasil Analisis determinasi	68

DAFTAR GAMBAR

No. Gambar	Judul Gambar	Halaman
2.1	Kerangka Konseptual	37
4.1	Hasil Uji Heteroskedasitas	60



DAFTAR LAMPIRAN

No. Lampiran	Judul Lampiran	Halaman
1	Data Penelitian	83
2	Data Laporan Keuangan	84
3	Data Harga Saham	108
4	Hasil Output SPSS	113
5	Surat Penetapan Pembimbing Skripsi	118
6	Surat Permohonan Izin Pelaksanaan Penelitian dari IAIN Parepare	119
7	Surat Izin Penelitian dari Dinas Penanaman Modal dan Pelayanan Terpadu Satu Pintu	120
8	Surat Keterangan Telah Selesai Meneliti Dari BEI	121
9	Berita Acara Revisi Judul Skripsi	122
10	Biodata Penulis	123

PEDOMAN TRANSLITERASI

A. Transliterasi

1. Konsonan

Daftar huruf bahasa Arab dan transliterasinya ke dalam huruf Latin dapat dilihat pada tabel berikut:

Huruf Arab	Nama	Huruf latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba	B	Be
ت	Ta	T	Te
ث	Tha	Th	te dan ha
ج	Jim	J	Je
ح	Ha	h}	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha	Kh	ka dan ha
د	Dal	D	De
ذ	Dhal	Dh	de dan ha
ر	Ra	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	es dan ye
ص	Sad	s}	es (dengan titik di bawah)
ض	Dad	d}	de (dengan titik di bawah)
ط	Ta	t}	te (dengan titik di bawah)
ظ	Za	z}	zet (dengan titik di bawah)

ع	'ain	'	koma terbalik ke atas
غ	Gain	G	Ge
ف	Fa	F	Ef
ق	Qaf	Q	Qi
ك	Kaf	K	Ka
ل	Lam	L	El
م	Mim	M	Em
ن	Nun	N	En
و	Wau	W	We
هـ	Ha	H	Ha
ء	Hamzah	'	Apostrof
ي	Ya	Y	Ye

Hamzah (ء) yang terletak di awal kata mengikuti vokalnya tanpa diberi tanda apa pun. Jika ia terletak di tengah atau di akhir, maka ditulis dengan tanda (').

2. Vokal

Vokal bahasa Arab, seperti vokal bahasa Indonesia, terdiri atas vokal tunggal atau menoftong dan vokal rangkap atau diftong.

Vokal tunggal bahasa Arab yang lambangnya berupa tanda atau harakat, transliterasinya sebagai berikut:

Tanda	Nama	Huruf Latin	Nama
أ	<i>Fathah</i>	A	A
إ	<i>Kasrah</i>	I	I
أ	<i>Dammah</i>	U	U

Vokal rangkap bahasa Arab yang lambangnya berupa gabungan antara harakat dan huruf, transliterasinya berupa gabungan huruf, yaitu:

Tanda	Nama	Huruf Latin	Nama
يَ	<i>fathah dan ya</i>	Ai	a dan i
وَّ	<i>fathah dan wau</i>	Au	a dan u

Contoh:

كَيْفَ : kaifa

حَوْلَ : haula

3. Maddah

Maddah atau vokal panjang yang lambangnya berupa harakat dan huruf, transliterasinya berupa huruf dan tanda, yaitu:

Harakat dan Huruf	Nama	Huruf dan Tanda	Nama
اَ / يَ	<i>fathah dan alif</i> atau ya	a>	a dan garis di atas
يِ	<i>kasrah dan ya</i>	i>	i dan garis di atas
وُ	<i>dammah dan wau</i>	Ū	u dan garis di atas

Contoh:

مَاتَ : Ma>ta

رَمَى : Rama>

قِيلَ : Qīla

يَمُوتُ : Yamūtu

4. Ta marbutah

Transliterasi untuk *ta marbutah* ada dua:

1. *ta marbutah* yang hidup atau mendapat harkat fathah, kasrah, dan dammah, transliterasinya adalah [t].

2. *ta marbutah* yang mati atau mendapat harkat sukun, transliterasinya adalah [h].

Kalau pada kata yang berakhir dengan *ta marbutah* diikuti oleh kata yang menggunakan kata sandang *al-* serta bacaan kedua kata tersebut terpisah, maka *ta marbutah* itu ditransliterasikan dengan *ha (h)*.

Contoh:

رَوْضَةُ الْأَطْفَالِ	: Rauḍah al-aṭfāl
الْمَدِينَةُ الْفَاضِلَةُ	: Al-madīnah al-fāḍilah
الْحِكْمَةُ	: Al-hikmah

5. *Syaddah (Tasydid)*

Syaddah atau tasydid yang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan sebuah tanda tasydid, dalam transliterasi ini dilambangkan dengan perulangan huruf (konsonan ganda) yang diberi tanda syaddah.

Contoh :

رَبَّنَا	<i>Rabbana</i> >
نَجَّيْنَا	<i>Najjaina</i> >
الْحَقُّ	<i>Al-Ḥaqq</i>
الْحَجُّ	<i>Al-hajj</i>
نُعَمُّ	<i>Nu‘‘ima</i>
عَدُوُّ	<i>‘Aduwn</i>

Jika huruf ع ber-tasydid di akhir sebuah kata dan didahului oleh huruf kasrah maka ia ditransliterasikan sebagai huruf *maddah* (i).

Contoh:

عَرَبِيٌّ ‘arabi (bukan ‘arabiyy atau ‘araby)

عَلِيٌّ ‘ali (bukan ‘alyy atau ‘aly)

6. Kata Sandang

Kata sandang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan huruf لا (alif lam ma’arifah). Dalam pedoman transliterasi ini, kata sandang ditransliterasi seperti biasa, al-, baik ketika ia diikuti oleh huruf syamsiyah maupun huruf qamariyah. Kata sandang tidak mengikuti bunyi huruf langsung yang mengikutinya. Kata sandang ditulis terpisah dari kata yang mengikutinya dan dihubungkan dengan garis mendatar.

Contohnya:

الشَّمْسُ : Al-Syamsu (bukan asy-syamsu)

الزَّلْزَلَةُ : Al-Zalzalāh (bukan az-zalzalāh)

الْفَلْسَفَةُ : Al-Falsafah

الْبِلَادُ : Al-Bilādū

7. Hamzah

Aturan transliterasi huruf hamzah menjadi apostrof (‘) hanya berlaku bagi hamzah yang terletak di tengah dan akhir kata. Namun bila hamzah terletak di awal kata, ia tidak dilambangkan, karena dalam tulisan Arab ia berupa alif.

Contoh:

تَأْمُرُونَ : Ta'murūna

النَّوْءُ : An-Nau'

شَيْءٌ : Syai'un

أُمِرْتُ : Umirtu

8. Penulisan Kata Bahasa Arab yang lazim digunakan dalam Bahasa Indonesia.

Kata, istilah atau kalimat Arab yang ditransliterasi adalah kata, istilah atau kalimat yang belum dibakukan dalam Bahasa Indonesia. Kata, istilah atau kalimat yang sudah lazim dan menjadi bagian dari pembendaharaan bahasa Indonesia, atau sering ditulis dalam tulisan bahasa Indonesia, tidak lagi ditulis menurut cara transliterasi di atas. Misalnya kata *Al-Qur'an* (dari *Al-Qur'an*), *sunnah*, khusus dan umum. Namun, bila kata-kata tersebut menjadi bagian dari satu rangkaian teks Arab, maka mereka harus ditransliterasi secara utuh.

Contoh:

Fi> z}ila>l al-qur'an

Al-Sunnah qabl al-tadwin

Al-ibara>t bi 'umum al-lafz} la> bi khusus al-sabab

9. Lafz al- Jalalah (الله)

Kata "Allah" yang didahului partikel seperti huruf jar dan huruf lainnya atau berkedudukan sebagai *mudaf ilaih* (frasa nominal), ditransliterasi tanpa huruf hamzah.

Contoh:

دِينُ اللَّهِ Dīnullāh بِاللَّهِ Bi>lla>h

Adapun *ta marbutah* di akhir kata yang disandarkan kepada *lafz al-jalalah*, ditransliterasi dengan huruf [t].

Contoh:

هُمُ فِي رَحْمَةِ اللَّهِ Hum fi rahmatillah

10. Huruf Kapital

Walau sistem tulisan Arab tidak mengenal huruf kapital, dalam transliterasi ini huruf tersebut digunakan juga berdasarkan pada pedoman Bahasa Indonesia yang berlaku (EYD). Huruf kapital, misalnya, digunakan untuk menuliskan huruf awal nama diri (orang, tempat, bulan) dan huruf pertama pada permulaan kalimat. Bila nama diri didahului oleh kata sandang (al-), maka yang ditulis dengan huruf kapital tetap huruf awal nama diri tersebut, bukan huruf awal kata sandangnya. Jika terletak pada awal kalimat, maka huruf A dari kata sandang tersebut menggunakan huruf kapital (Al-).

Contoh:

Wa ma> muhammadun illa> rasu>l

Inna awwala baitin wudi' alinna>si lalladhi> bi Bakkata muba>rakan

Syahru ramadan al-ladh>i unzila fih al-Qur'an

Nazir al-Din al-Tusi>

Abu> Nasr al- Farabi

Jika nama resmi seseorang menggunakan kata Ibnu (anak dari) dan Abu (bapak dari) sebagai nama kedua terakhirnya, maka kedua nama terakhir itu harus disebutkan sebagai nama akhir dalam daftar pustaka atau daftar referensi.

Contoh:

Abu> al-Walid Muhammad Ibnu Rusyd, ditulis menjadi: Ibnu Rusyd, Abu> al- Wali>d Muhammad (bukan : Rusyd, Abu> al-Walid Muhammad Ibnu)

Nas}r Hamid Abu> Zaid, ditulis menjadi: Abu> Zaid, Nas}r Hami>d (bukan: Zaid, Nas}r Hami>d Abu>)

A. Daftar Singkatan

Beberapa singkatan yang dilakukan adalah :

- | | | | |
|----|------------|---|--|
| a. | Sw. | = | <i>subhanahu wa ta'ala</i> |
| b. | Saw. | = | <i>sallallahu 'alaihi wasallam</i> |
| c. | a.s. | = | <i>'alaihi al-sallam</i> |
| d. | r.a | = | <i>radiallahu 'anhu</i> |
| e. | QS.../...4 | = | QS. Al-Baqarah/2:4 atau QS. Al-Imran/3:4 |
| f. | HR | = | Hadis Riwayat |

Beberapa singkatan dalam bahasa Arab:

- | | | |
|------|---|------------------|
| ص | = | صفحة |
| دو | = | مكان بدون |
| صهعى | = | وسلم عليه صلواته |
| ط | = | طبعة |
| دن | = | بدونناشر |
| الخ | = | الآخرة/لآخرها |
| خ | = | جزء |

Beberapa singkatan yang digunakan secara khusus dalam teks referensi perlu dijelaskan kepanjangannya, diantaranya sebagai berikut:

- ed. : Editor (atau, eds. [dari kata editors] jika lebih dari satu orang editor). Karena dalam bahasa Indonesia kata “editor” berlaku baik untuk satu atau lebih editor, maka ia bias saja tetap disingkat ed. (tanpa s).
- et al. : “Dan lain-lain” atau “dan kawan-kawan” (singkatan dari et alia). Ditulis dengan huruf miring. Alternatifnya, digunakan singkatan dkk. (“dan kawan-kawan”) yang ditulis dengan huruf biasa/tegak.
- Cet. : Cetakan. Keterangan frekuensi ceakan buku atau literatur sejenis.
- Terj : Terjemahan (oleh). Singkatan ini juga digunakan untuk penulisan karya terjemahan yang tidak menyebutkan nama penerjemahnya.
- Vol. : Volume. Dipakai untuk menunjukkan jumlah jilid sebuah buku atau ensiklopedia dalam bahasa Inggris. Untuk buku-buku berbahasa arab biasanya digunakan kata juz.
- No. : Nomor. Digunakan untuk menunjukkan jumlah nomor karya ilmiah berkala seperti jurnal, majalah dan sebagainya.

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Era ekonomi modern ini, pasar modal menjadi salah satu alternatif bagi perusahaan untuk memperoleh modal atau dana untuk keberlangsungan usaha di masa depan. Pasar modal memberikan kesempatan untuk menghubungkan pihak yang memiliki kelebihan dana dengan pihak yang membutuhkan dana untuk tujuan investasi. Pihak yang kelebihan dana disebut dengan investor yang memiliki kelebihan dana yang akan digunakan untuk investasi, dan pihak yang membutuhkan dana disebut dengan pihak yang memiliki usaha dan usahanya tersebut memerlukan dana untuk keberlanjutan usahanya di masa yang akan datang.

Keberadaan pasar modal di Indonesia merupakan salah satu faktor terpenting dalam membangun perekonomian nasional. Adanya pasar modal akan menambah alternatif pilihan investasi bagi pemodal terutama dalam kondisi saat kebutuhan akan permodalan cukup besar. Pasar modal akan menambah alternatif sumber dana bagi usaha yang pada akhirnya dapat memperbaiki struktur modal perusahaan.¹

Perkembangan pasar modal di Indonesia dapat dikatakan cukup pesat, hal ini dapat dilihat pada beberapa indikator yang penting untuk melihat perkembangan pasar modal Indeks Saham Harga Gabungan (IHSG), akan tetapi para investor tidak begitu saja melakukan pembelian saham sebelum melakukan penilaian yang baik

¹ Safitri Abied Luthfi, "Pengaruh Earning Per Share, Price Earning Ratio, Return On Aset, Debt to Equity Ratio Dan Market Value Added Terhadap Harga Saham Dalam Kelompok Jakarta Islamic Index Tahun 2008-2011", *Management Analysis Journal*, 2.2 (2013), h 1.

terhadap emiten (perusahaan). Salah satu aspek yang menjadi bahan penilaian bagi investor adalah kemampuan emiten dalam menghasilkan laba.²

Dasar hukum pasar modal syariah adalah Al-quran dan hadis. Berdasarkan QS. Al-Baqarah/2:275 yang berbunyi :

الَّذِينَ يَأْكُلُونَ الرِّبَا لَا يَقُومُونَ إِلَّا كَمَا يَقُومُ الَّذِي يَتَخَبَّطُهُ الشَّيْطَانُ مِنَ الْمَسِّ ذَٰلِكَ بِأَنَّهُمْ قَالُوا إِنَّمَا الْبَيْعُ مِثْلُ الرِّبَا وَأَحَلَّ اللَّهُ الْبَيْعَ وَحَرَّمَ الرِّبَا فَمَنْ جَاءَهُ مَوْعِظَةٌ مِنْ رَبِّهِ فَانْتَهَى فَلَهُ مَا سَلَفَ وَأَمْرُهُ إِلَى اللَّهِ وَمَنْ عَادَ فَأُولَٰئِكَ أَصْحَابُ النَّارِ هُمْ فِيهَا خَالِدُونَ ﴿٢٧٥﴾

Terjemahnya:

“Orang-orang yang memakan (bertransaksi dengan) riba tidak dapat berdiri, kecuali seperti orang yang berdiri sempoyongan karena kesurupan setan. Demikian itu terjadi karena mereka berkata bahwa jual beli itu sama dengan riba.”³

Hal yang menopang keberlangsungan usaha suatu perusahaan adalah ketersediaan dana. Sumber pendanaan murah yang dapat diperoleh perusahaan adalah dengan menjual saham kepada masyarakat melalui perantara pasar modal. Pasar modal diwakili oleh Bursa Efek Indonesia (BEI), yang merupakan sarana atau wadah yang mempertemukan investor dan perusahaan yang tergabung dalam berbagai sektor dan indeks yang terdaftar di BEI.

² Nurul Hayati, "Pengaruh Return On Asset, Return On Equity, Earning Per Share, Price Earning Ratio, Dan Price To Book Value Terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Industri Makanan Dan Minuman Di Bursa Efek Indonesia", *Jurnal Spread*, 3 (2013), h 50.

³ Kementerian Agama RI, *Al-Qur'an Dan TerjemahNya* (Bandung: CV Penerbit Diponegoro, 2006).

Jakarta Islamic Index (JII) merupakan salah satu indeks saham syariah yang pertama kali diluncurkan di pasar modal Indonesia pada tanggal 3 Juli 2000. konstituen JII hanya terdiri dari 30 saham syariah paling likuid yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI). Sama seperti ISSI, review saham syariah yang menjadi konstituen JII dilakukan sebanyak dua kali dalam setahun, Mei dan November, mengikuti jadwal review DES oleh OJK. BEI menentukan dan melakukan seleksi saham syariah yang menjadi konstituen JII.⁴

Pada akhir tahun 2020 ada 30 perusahaan yang tiap tahunnya masuk dalam kelompok *Jakarta Islamic Index* (JII) namun hanya ada beberapa perusahaan yang tercatat mulai dari 2017 sampai 2020 tetap berada dalam kelompok *Jakarta Islamic Index*, yang memungkinkan bahwa perusahaan tersebut merupakan perusahaan yang sahamnya diminati oleh investor. Tiap investor pasti menginginkan return yang besar serta tidak mau mengambil risiko yang terlalu besar. Oleh karena itu, investor hanya ingin berinvestasi pada perusahaan yang minim risiko. Sebelum mengambil keputusan, investor harus memiliki pemahaman dan pengetahuan tentang kinerja perusahaan. Untuk membantu investor mengambil keputusan investasi, maka perusahaan perlu menyusun laporan keuangan.

Berikut adalah beberapa perusahaan yang terdaftar dalam kelompok *Jakarta Islamic Index* yaitu :

Tabel 1.1 Daftar Perusahaan yang Terdaftar di JII

No	Kode Perusahaan	Nama Perusahaan
1.	ACES	Ace Hardware Indonesia Tbk

⁴ PT Bursa Efek Indonesia, <https://www.idx.co.id/idx-syariah/indeks-saham-syariah>. (Diakses pada hari Senin tanggal 18 Desember 2023).

2.	ADMR	Adaro Energy Indonesia Tbk
3.	ADRO	Adaro Minerals Indonesia Tbk
4.	AKRA	AKR Corporindo Tbk
5.	ANTM	Aneka Tambang Tbk
6.	ASII	Astra International Tbk
7.	BRIS	Bank Syariah Indonesia Tbk
8.	BRMS	Bumi Resources Minerals Tbk
9.	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk
10.	EMTK	Elang Mahkota Teknologi Tbk
11.	EXCL	XL Axiata Tbk
12.	GOTO	Gojek Tokopedia Tbk
13.	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk
14.	INCO	Vale Indonesia Tbk
15.	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk
16.	INKP	Indah Kiat Pulp & Paper Tbk
17.	INTP	Indocement Tunggul Prakarsa Tbk
18.	ITMG	Indo Tambangraya Megah Tbk
19.	KLBF	Kalbe Farma Tbk
20.	MAPI	Mitra Adiperkasa Tbk
21.	MDKA	Merdeka Copper Gold Tbk
22.	MIKA	Mitra Keluarga Karyasehat Tbk
23.	PGAS	Perusahaan Gas Negara Tbk
24.	PTBA	Perusahaan Bukit Asam Tbk
25.	SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk

26.	TLKM	Telkom Indonesia (Persero) Tbk
27.	TPIA	Chandra Asri Petrochemical Tbk
28.	UNTR	United Tractors Tbk
29.	UNVR	Unilever Indonesia Tbk
30.	WIFI	Solusi Sinergi Digital Tbk

Sumber: Website Bursa Efek Indonesia

Berikut adalah beberapa perusahaan manufaktur yang terdaftar di JII yaitu:

Tabel 1.2 Daftar Perusahaan Manufaktur di JII

No	Kode Perusahaan	Nama Perusahaan	Sektor Perusahaan
1.	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk	Industri barang konsumen
2.	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk	Industri barang konsumen
3.	UNVR	Unilever Indonesia Tbk	Industri barang konsumen
4.	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk	Industri dasar & bahan kimia
5.	INKP	Indah Kiat Pulp & Paper Tbk	Industri dasar & bahan kimia
6.	INTP	Indocement Tungal Prakarsa	Industri dasar & bahan kimia
7.	KLBF	Kalbe Farma Tbk	Industri barang konsumsi (obat-obatan)

Sumber: Website Bursa Efek Indonesia

Sektor perusahaan manufaktur yang akan peneliti pilih dalam penelitian ini adalah sektor barang konsumen dikarenakan kebutuhan manusia akan *consumer non cyclicals* tidak akan ada habisnya, serta pada perusahaan manufaktur sektor barang konsumen ini memproduksi produk kebutuhan pokok yang sangat dibutuhkan oleh masyarakat, serta sektor tersebut menjadi salah satu sektor manufaktur yang unggul di Indonesia.

Laporan keuangan merupakan suatu hal yang sangat penting dalam perusahaan. Karena laporan keuangan menunjukkan seberapa sehat perusahaan tersebut dan seberapa besar laba/rugi yang diperoleh perusahaan. Untuk dapat menilai kinerja perusahaan maka diperlukan analisis yang dapat menggambarkan kinerja perusahaan. Salah satu cara analisis yang digunakan yaitu analisis laporan keuangan. Analisis laporan keuangan merupakan salah satu cara untuk menilai kinerja suatu perusahaan. Laporan keuangan akan dianalisis untuk mengetahui kondisi perusahaan. Laporan keuangan sangat penting untuk mengetahui kelemahan maupun kekuatan perusahaan.

Terdapat beberapa faktor dalam menilai prospek perusahaan, salah satunya adalah dengan memperhatikan jumlah hutang yang dimiliki oleh perusahaan. Tingginya tingkat hutang akan berdampak pada kecilnya keuntungan yang diperoleh, hal ini berarti kinerja perusahaan buruk. Tingginya tingkat hutang perusahaan tidak dapat menarik minat investor untuk membeli saham tersebut. Hal ini dikarenakan investor tidak dapat memperoleh keuntungan modal (*capital gain*) atas saham yang dimilikinya.

Tujuan berinvestasi saham adalah mendapatkan keuntungan sebesar-besarnya, yaitu selisih positif antara harga jual dan harga beli dari saham. Karena harga saham

merupakan komponen utama yang harus diperhatikan dalam mendapatkan keuntungan. Namun pergerakan saham yang terjadi akan menentukan investor dalam memilih saham yang terbaik, oleh karena itu analisis terhadap penilaian harga saham merupakan langkah mendasar yang harus dilakukan sebelum melakukan investasi, sehingga investor tidak terjebak pada kondisi yang merugikan.

Faktor yang mempengaruhi return saham pada penelitian penulis adalah *Price Earning Ratio* dan *Dividend Payout Ratio*. PER merupakan perbandingan harga saham dengan laba tiap lembar saham. Data PER menunjukkan besarnya rupiah yang harus dikeluarkan investor untuk mendapatkan satu rupiah dari pendapatan perusahaan⁵ Indikator PER mencerminkan pertumbuhan laba perusahaan dan mengukur harga relatif saham perusahaan. Semakin tinggi PER menunjukkan bahwa investor menilai harga saham lebih tinggi dibandingkan dengan laba per sahamnya, sehingga semakin tinggi PER maka semakin mahal harga saham tersebut dibandingkan dengan laba per sahamnya. Perusahaan dengan PER yang tinggi biasanya mempunyai potensi tingkat pertumbuhan yang tinggi sehingga membuat investor tertarik untuk membeli saham.⁶ Investor bereaksi positif terhadap kenaikan harga saham karena memperoleh *capital gain* yang merupakan salah satu komponen return saham, hal ini menunjukkan bahwa PER berpengaruh positif terhadap return saham. Menurut penelitian yang dilakukan oleh Eneng Mutia dengan judul “Pengaruh *Price Earning Ratio* Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang

⁵ Tandililin E, *Portofolio Dan Investasi Edisi Pertama* (Yogyakarta: Kanisius, 2010), h 375.

⁶ Husnan S, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Edisi Kedua* (Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2009), h 75.

Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2018” menyimpulkan bahwa PER berpengaruh positif signifikan terhadap return saham.⁷

Dividend Payout Ratio merupakan persentase pendapatan yang akan dibayarkan kepada pemegang saham yang akan dibayarkan sebagai dividen kas. Persentase dari pendapatan yang akan dibayarkan kepada pemegang saham dengan perbandingan antara *Dividend Per Share* dan *Earning Per Share*.⁸ DPR dapat mempengaruhi kinerja saham karena perusahaan dengan nilai DPR yang tinggi mempengaruhi pertumbuhan nilai saham, dalam hal ini investor terjamin akan pembagian dividen yang baik dari investasinya. Hal ini dapat meningkatkan permintaan terhadap saham-saham tersebut, sehingga menyebabkan harga saham lebih tinggi dan keuntungan yang positif.⁹ Jadi semakin tinggi DPR maka semakin besar pula bagian laba yang dibagikan sebagai dividen kepada pemegang saham. Pada penelitian yang dilakukan oleh Rinndyantika Perdananingrum dengan judul “Pengaruh *Price Earning Ratio*, *Dividend Payout Ratio*, *Debt On Equity* dan *Return On Equity* Terhadap Return Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2014)” menjelaskan bahwa *Dividend Payout Ratio* berpengaruh positif signifikan terhadap Return Saham.¹⁰

⁷ Eneng Mutia, "Pengaruh Price Earning Ratio Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2018", *Jurnal Ilmiah Ilmu Ekonomi*, 7.13 (2019), h 89.

⁸ Bambang Riyanto, *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan, Edisi Tujuh* (Yogyakarta: BPFE, 2011), h 7.

⁹ Mufty Ariani, "Pengaruh Return On Equity, Dividend Payout Ratio, Price To Book Value, Dan Earning Per Share Terhadap Return Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI)" (Universitas Muhammadiyah Surakarta, 2019), h 5.

¹⁰ Perdananingrum Rinndyantika, "Pengaruh Price Earning Ratio, Dividend Payout Ratio, Debt Equity Ratio Dan Return On Equity Terhadap Return Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2014)", *Jurnal Fakultas Ekonomi*, 2.1 (2019), h 2.

Berdasarkan uraian di atas maka penulis tertarik melakukan penelitian mengenai Pengaruh *Price Earning Ratio* dan *Dividend Payout Ratio* terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumen yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)* Tahun 2021-2023.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan di atas, maka masalah yang akan diteliti pada penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah *Price Earning Ratio* (PER) berpengaruh terhadap return saham pada perusahaan manufaktur sektor barang konsumen yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)* tahun 2021-2023?
2. Apakah *Dividend Payout Ratio* (DPR) berpengaruh terhadap return saham pada perusahaan manufaktur sektor barang konsumen yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)* tahun 2021-2023?
3. Apakah *Price Earning Ratio* (PER) dan *Dividend Payout Ratio* (DPR) berpengaruh secara simultan terhadap return saham pada perusahaan manufaktur sektor barang konsumen yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)* tahun 2021-2023?

C. Tujuan Penelitian

Sehubungan dengan latar belakang dan rumusan masalah di atas, penelitian ini bertujuan untuk mengukur dan menilai pengaruh *price earning ratio* dan *dividend payout ratio* terhadap return saham pada perusahaan manufaktur sektor barang

konsumen yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* tahun 2021-2023. Adapun tujuan secara rinci dari penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui pengaruh *Price Earning Ratio (PER)* terhadap return saham pada perusahaan manufaktur sektor barang konsumen yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)* tahun 2021-2023.
2. Untuk mengetahui pengaruh *Dividend Payout Ratio (DPR)* terhadap return saham pada perusahaan manufaktur sektor barang konsumen yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)* tahun 2021-2023.
3. Untuk mengetahui pengaruh secara simultan *Price Earning Ratio (PER)* dan *Dividend Payout Ratio (DPR)* terhadap return saham pada perusahaan manufaktur sektor barang konsumen yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)* tahun 2021-2023.

D. Manfaat Penelitian

Penelitian ini, diharapkan dapat memberikan gambaran yang bermanfaat secara langsung maupun tidak langsung bagi berbagai pihak antara lain:

1. Manfaat Teoretis

Penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan dan pengetahuan dengan hasil yang ditemukan selama penelitian mengenai analisis rasio yang mempengaruhi return saham pada perusahaan manufaktur sektor barang konsumen yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*.

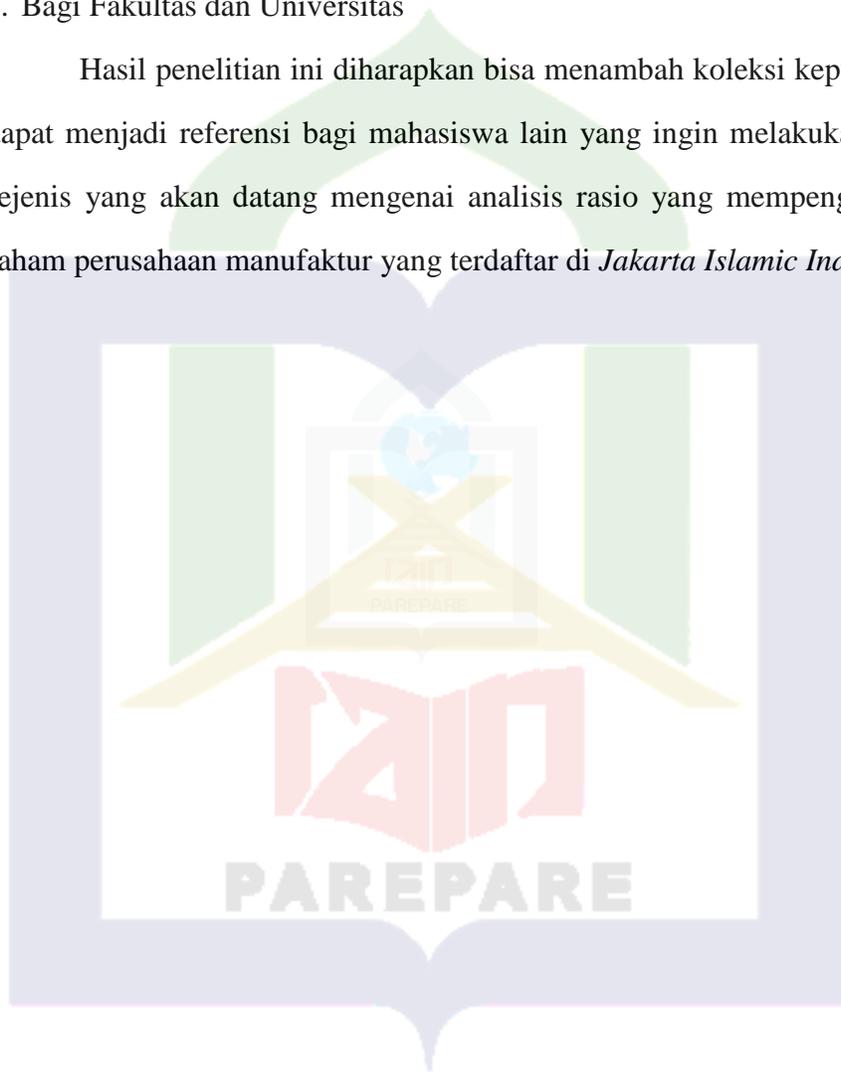
2. Manfaat praktis

- a. Bagi Investor

Penelitian ini diharapkan bisa menjadi sumber informasi dalam melakukan analisis saham, sehingga bisa menjadi masukan dalam menentukan kebijakan investasi di pasar modal bagi para investor

b. Bagi Fakultas dan Universitas

Hasil penelitian ini diharapkan bisa menambah koleksi kepustakaan dan dapat menjadi referensi bagi mahasiswa lain yang ingin melakukan penelitian sejenis yang akan datang mengenai analisis rasio yang mempengaruhi return saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*.



BAB II

TINJAUAN PUSTAKA

A. Tinjauan Penelitian Relevan

Tinjauan penelitian relevan atau penelitian terdahulu berfungsi sebagai acuan dan pendukung bagi peneliti-peneliti berikutnya, baik itu yang memiliki satu variabel ataupun dua variabel yang mempunyai kesamaan dengan penelitian yang akan dilakukan. Adapun penelitian terdahulu yang selaras dengan penelitian yang peneliti akan lakukan adalah sebagai berikut:

1. Penelitian yang dilakukan oleh Yesie Vina Ismaya Safitri dengan judul “Pengaruh *Earning Per Share*, *Price Earning Ratio* dan kebijakan dividen terhadap Return Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019)”. Hasil penelitian mengungkapkan bahwa *Earning Per Share* menghasilkan nilai signifikansi sebesar $0,024 < 0,05$ dan *Price Earning Ratio* memiliki nilai signifikansi sebesar $0,004 < 0,05$ sehingga hal tersebut menunjukkan bahwa keduanya berpengaruh secara positif signifikan terhadap return saham secara parsial. Sedangkan kebijakan dividen secara parsial tidak berpengaruh terhadap return saham dengan menunjukkan nilai signifikansi sebesar $0,274 > 0,05$. Selain itu, secara simultan ketiga variabel independen berpengaruh terhadap return saham dengan nilai signifikansi sebesar $0,000 < 0,05$.¹¹

Persamaan dengan penelitian ini adalah meneliti tentang *Price Earning Ratio* dan berfokus pada return saham perusahaan, sedangkan perbedaannya yaitu terletak pada variabel *Earning Per Share* dan kebijakan dividen.

¹¹ Yesie Vina Ismaya Safitri, "Pengaruh Earning Per Share, Price Earning Ratio Dan Kebijakan Dividen Terhadap Return Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019)" (UIN Sunan Ampel Surabaya, 2021).

2. Penelitian yang dilakukan oleh Surya Firdaus dengan judul “Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Peningkatan Nilai Perusahaan Di Jakarta Islamic Index”. Hasil penelitian mengungkapkan bahwa kebijakan dividen yang diproksikan oleh *Dividend Payout Ratio* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan yang diproksikan oleh *Price Earning Ratio*. Hal ini ditunjukkan melalui hasil pengujian parsial (uji t) dimana nilai signifikansi sebesar 0,348 lebih besar dari 0,05 atau $0,348 > 0,05$. Dengan demikian hipotesis pertama ditolak.¹²

Persamaan dengan penelitian ini adalah meneliti tentang perusahaan di Jakarta Islamic Index , sedangkan perbedaannya yaitu terletak pada variabel independen. Pada penelitian terdahulu menggunakan variabel independen kebijakan dividen sedangkan penelitian sekarang menggunakan variabel independen *Price Earning Ratio* dan *Dividend Payout Ratio*.

3. Penelitian yang dilakukan oleh Rahma Fitra dengan judul “Pengaruh *Price Earning Ratio*, *Debt Equity Ratio*, Dan *Price to Book Value* Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index Periode 2019-2022”. Hasil penelitian mengungkapkan bahwa *Price Earning Ratio* dan *Price to Book Value* tidak berpengaruh signifikan terhadap return saham. *Debt Equity Ratio* berpengaruh negatif secara signifikan terhadap return saham perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index periode 2019-2022. Hasil dari penelitian ini juga diperoleh hasil uji koefisien determinasi sebesar 40,8%,

¹² Surya Firdaus, "Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Peningkatan Nilai Perusahaan Di Jakarta Islamic Index (JII)" (IAIN Parepare, 2022).

sedangkan sisanya sebesar 59,2% dijelaskan oleh variabel-variabel di luar penelitian.¹³

Persamaan penelitian terdahulu dengan penelitian sekarang yaitu sama-sama meneliti saham perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index dan sama-sama meneliti tentang variabel *Price Earning Ratio*, sedangkan perbedaannya yaitu pada penelitian terdahulu menggunakan variabel *Debt Equity Ratio* dan *Price to Book Value* sedangkan penelitian sekarang menggunakan variabel *Dividend Payout Ratio*.

4. Pada penelitian yang dilakukan oleh Sahrani, Asti Febrianti, dan St. Nurhayati dengan judul “Pengaruh *Price Earning Ratio* terhadap Harga Saham dalam Kelompok Jakarta Islamic Index Tahun 2015-2018”. Hasil penelitian menunjukkan hasil nilai signifikansi sebesar $0,000 < 0,05$ sehingga dapat diketahui bahwa *Price Earning Ratio* berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index tahun 2015-2018, dan rasio ini perlu diperhatikan oleh investor.¹⁴

Persamaan penelitian terdahulu dan penelitian sekarang ialah menguji pengaruh *Price Earning Ratio* terhadap saham perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index, sedangkan perbedaannya yaitu penelitian sekarang memiliki dua variabel independen yaitu *Price Earning Ratio* dan *Dividend Payout Ratio*.

¹³ Rahma Fitra, "Pengaruh Price Earning Ratio (PER), Debt to Equity Ratio (DER), Price to Book Value (PBV) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2019-2022" (UIN Walisongo Semarang, 2023).

¹⁴ Sahrani, "Pengaruh Price Earning Ratio Terhadap Harga Saham Dalam Kelompok Jakarta Islamic Index", *Funds : Jurnal Akuntansi, Keuangan, Dan Bisnis*, 2 (2022), h 31–62.

5. Pada penelitian yang dilakukan oleh Muhammad Iqbal Shafwan Dewanggatama, Ahmad Mardalis, S.E., MBA yang berjudul “Pengaruh *Free Cash Flow*, *Dividend Payout Ratio* dan *Price Earning Ratio* terhadap Perubahan Harga Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI(Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Periode 2018-2020)”. Hasil penelitian menyatakan bahwa *Free Cash Flow* tidak berpengaruh signifikan terhadap perubahan harga saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2020, *Dividend Payout Ratio* berpengaruh signifikan terhadap perubahan harga saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2020, *Price Earning Ratio* berpengaruh signifikan terhadap perubahan harga sama pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2020.¹⁵

Persamaan penelitian terdahulu dengan penelitian sekarang adalah sama-sama meneliti tentang *Price Earning Ratio* dan *Dividend Payout Ratio*, sedangkan perbedaannya adalah pada penelitian terdahulu menguji tentang *Free Cash Flow* sedangkan pada penelitian sekarang tidak menguji hal tersebut dan pada penelitian terdahulu menguji tentang perubahan harga saham perusahaan manufaktur sedangkan pada penelitian sekarang menguji tentang return saham perusahaan manufaktur.

¹⁵ Muhammad Iqbal Shafwan Dewanggatama, Ahmad Mardalis, "Pengaruh Free Cash Flow, Dividend Payout Ratio Dan Price Earning Ratio Terhadap Perubahan Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI(Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di BEI Periode 2018-2020)", 01 (2021), h 1–23.

B. Tinjauan Teori

1. Return Saham

a. Pengertian Saham

Saham merupakan surat bukti bahwa kepemilikan atas aset-aset perusahaan yang menerbitkan saham. Investor akan mempunyai hak terhadap pendapatan dan kekayaan perusahaan, setelah dikurangi dengan pembayaran semua kewajiban perusahaan.¹⁶ Saham adalah tanda bukti memiliki perusahaan yang pemiliknya disebut sebagai pemegang saham (*stockholder*).¹⁷

Berdasarkan pengertian di atas, dapat disimpulkan bahwa saham merupakan sertifikat atau tanda bukti yang menunjukkan kepemilikan suatu perusahaan dan pemiliknya disebut pemegang saham yang berhak untuk memiliki atas penghasilan aktiva suatu perusahaan.

b. Saham Syariah

Saham-saham yang masuk dalam indeks syariah adalah emiten yang kegiatan usahanya tidak bertentangan dengan syariah seperti: 1) Usaha perjudian dan permainan yang tergolong judi atau perdagangan yang dilarang; 2) Usaha lembaga keuangan konvensional (*ribawi*) termasuk perbankan dan asuransi konvensional; 3) Usaha yang memproduksi, mendistribusikan, serta memperdagangkan makanan dan minuman yang tergolong haram; 4) Usaha

¹⁶ E. Tandililin, *Analisis Investasi Dan Manajemen Potofolio* (Yogyakarta: BPFY-Yogyakarta, 2007), h 125.

¹⁷ Mohammad Samsul, *Pasar Modal Dan Manajemen Portofolio* (Jakarta: Erlangga, 2006), h 76.

yang memproduksi, mendistribusikan dan atau menyediakan barang ataupun jasa yang merusak moral dan bersifat mudarat.¹⁸

c. Keuntungan dan Risiko Saham

Pada dasarnya pemodal memiliki keuntungan dan risiko dengan membeli saham, antara lain adalah sebagai berikut:¹⁹

- 1) Keuntungan membeli saham yaitu mendapat *dividend* dan *capital gain*
- 2) Risiko membeli saham adalah tidak mendapat *dividend* dan *capital loss*

d. Pengertian Return Saham

Investor yang membeli sekuritas mengharapkan return atau imbalan atas investasinya tersebut. Investasi seharusnya tidak hanya memperhatikan return, tetapi juga risikonya. Ketika orang membeli aset finansial, keuntungan atau kerugian dari investasi ini disebut return atas investasi. Total return atas investasi umumnya mempunyai dua komponen. Pertama, tunai apapun yang diterima ketika mempunyai investasi. Untuk saham, pembayaran tunai dari perusahaan kepada pemegang saham adalah dividen. Kedua, nilai aset yang dibeli mungkin berubah, yang berarti ada *capital gain* atau *capital loss*. Untuk saham, harganya bisa mengalami peningkatan sehingga pemegangnya dikatakan memperoleh *capital gain* atau juga bisa mengalami penurunan yang disebut *capital loss*. Lebih lanjut, return merupakan salah satu faktor yang memotivasi investor berinvestasi dan juga merupakan imbalan atas keberanian investor menanggung risiko atas investasi yang dilakukannya.

¹⁸ Tjiptono dan Hendy M. Fakhruddin Darmadji, *Pasar Modal Di Indonesia Pendekatan Tanya Jawab*, Edisi Kedua (Jakarta: Salemba Empat, 2006), h 67.

¹⁹ Tjiptono dan Hendy M. Fakhruddin Darmadji, *Pasar Modal Di Indonesia Pendekatan Tanya Jawab*, Edisi Ketiga (Jakarta: Salemba Empat, 2015), h 38.

Return saham merupakan hasil yang diperoleh dari investasi. Harapan untuk memperoleh return juga terjadi dalam *asset financial*. Suatu *asset financial* menunjukkan kesediaan investor menyediakan sejumlah dana pada saat ini untuk memperoleh sebuah aliran dana pada masa yang akan datang sebagai kompensasi atas faktor waktu selama dana ditanamkan dan risiko yang ditanggung. Demikian para investor sedang mempertaruhkan suatu nilai sekarang untuk sebuah nilai yang diharapkan pada masa mendatang. Dalam konteks manajemen investasi, return atau tingkat keuntungan merupakan imbalan yang diperoleh dari investasi.

e. Perhitungan Return Saham

Return saham dapat diartikan sebagai tingkat kembalian keuntungan yang dinikmati oleh pemodal atas suatu investasi yang dilakukannya. Tanpa adanya keuntungan yang dapat dinikmati dari suatu investasi, tentunya pemodal tidak akan mau repot-repot melakukan investasi, yang pada akhirnya tidak ada hasilnya.

Perhitungan terhadap return hanya menggunakan return total dimana return total membandingkan harga saham periode sekarang dengan harga saham sebelum periode sebelumnya. Return saham akan dihitung dengan menggunakan rumus sebagai berikut :²⁰

²⁰ Muhammad Rico Multazam, Muammar Khaddafi dan Nur Ilham, *Peran Good Corporate Governance Dalam Pertumbuhan Return Saham Perusahaan Milik Negara*, ed. by Rahmat Idhami (Lhokseumawe: PT. Radja Intercontinental Publishing, 2023), h 41-43.

$$\text{Capital gain/loss} = \frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}}$$

Keterangan :

P_t = Harga saham periode sekarang

P_{t-1} = Harga saham periode sebelumnya

QS. Al-Qashash/28:77 menjelaskan tentang mencari keuntungan dalam hal ini return saham, yaitu:

وَأَبْتَعِ فِي مِمَّا آتَاكَ اللَّهُ الدَّارَ الْآخِرَةَ وَلَا تَنْسَ نَصِيبَكَ مِنَ الدُّنْيَا
وَأَحْسِنْ كَمَا أَحْسَنَ اللَّهُ إِلَيْكَ وَلَا تَبْغِ الْفَسَادَ فِي الْأَرْضِ إِنَّ اللَّهَ لَا يُحِبُّ
الْمُفْسِدِينَ

Terjemahnya :

“Dan, carilah pada apa yang telah dianugerahkan Allah kepadamu (pahala) negeri akhirat, tetapi janganlah kamu lupakan bagianmu di dunia. Berbuat baiklah (kepada orang lain) sebagaimana Allah telah berbuat baik kepadamu dan janganlah kamu berbuat kerusakan di bumi. Sesungguhnya Allah tidak menyukai orang-orang yang berbuat kerusakan.

Dalam hadits juga menerangkan tentang return yaitu dalam hadist hasan, Rasulullah SAW yang berarti “Penghasilan/keuntungan adalah imbalan atas kesiapan menanggung kerugian.”(HR.Ahmad, Abu Daud, At-Tirmidzi dan An-Nasa’I oleh Al-Abani dinyatakan sebagai hadist hasan).

Dari tafsiran Al-Qur’an dan hadist tersebut telah dijelaskan dengan jelas bahwa umat manusia dianjurkan mencari keuntungan, dalam hal ini diperoleh atas investasi saham yang dilakukan meskipun menanggung resiko. Semakin besar resiko yang ditanggung maka akan semakin besar pula return saham yang diterima.

2. *Price Earning Ratio (PER)*

a. *Pengertian Price Earning Ratio*

Price Earning Ratio merupakan ukuran yang paling banyak digunakan oleh investor untuk menganalisis apakah investasi yang dilakukan menguntungkan atau merugikan. PER bermanfaat untuk melihat bagaimana pasar menghargai kinerja saham suatu perusahaan terhadap kinerja perusahaan yang tercermin dalam laba per sahamnya.

Price Earning Ratio adalah rasio yang diperoleh dari harga pasar saham biasa dibagi dengan laba perusahaan. Maka semakin tinggi rasio akan mengindikasikan bahwa kinerja perusahaan semakin membaik, sebaliknya jika PER terlalu tinggi juga dapat mengindikasikan bahwa harga saham yang ditawarkan sudah tinggi atau tidak rasional.²¹ PER adalah harga saham terhadap laba per saham menunjukkan jumlah yang rela dibayarkan oleh investor untuk setiap dolar laba yang dilaporkan.²²

Harapan investor terhadap *Future Earning* perusahaan digerakkan pada harga saham yang tersedia mereka bayar atas saham perusahaan tersebut dan selanjutnya akan berpengaruh terhadap PER. Dengan mengetahui besarnya PER suatu perusahaan, investor dapat memperkirakan posisi suatu saham relatif terhadap saham-saham lainnya, apakah saham tersebut layak untuk dibeli atau tidak. Terdapat tiga variabel yang turut menentukan besaran PER yaitu, rasio pembayaran dividen, tingkat keuntungan yang dikehendaki dan tingkat pertumbuhan dividen yang diharapkan.

²¹ Sugianto, *Pasar Modal* (Bandung: Alfabeta, 2008), h 11-12.

²² Eugene F & J.F. Houston Brigham, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, Edisi Sebelas (Jakarta: Salemba Empat, 2010), h 82.

QS. Al-Hasyr/59:18 menjelaskan tentang perihal menyimpan harta untuk kehidupan di masa yang akan datang yaitu :

يَا أَيُّهَا الَّذِينَ ءَامَنُوا اتَّقُوا اللَّهَ وَلْتَنْظُرْ نَفْسٌ مَّا قَدَّمَتْ لِغَدٍ وَاتَّقُوا اللَّهَ إِنَّ اللَّهَ خَبِيرٌ بِمَا تَعْمَلُونَ ﴿١٨﴾

Terjemahnya :

“Wahai orang-orang yang beriman, bertakwalah kepada Allah dan hendaklah setiap orang memperhatikan apa yang telah diperbuatnya untuk hari esok (akhirat). Bertakwalah kepada Allah. Sesungguhnya Allah Mahateliti terhadap apa yang kamu kerjakan.

b. Kegunaan *Price Earning Ratio*

Kegunaan PER adalah untuk melihat bagaimana pasar menghargai kinerja perusahaan yang dicerminkan oleh *earning per share*. PER menunjukkan hubungan antara pasar saham biasa dengan *earning per share*. Semakin besar PER suatu saham maka harga saham tersebut akan semakin mahal terhadap pendapatan bersih per sahamnya. Tingkat pertumbuhan suatu perusahaan merupakan penentu harga saham, semakin tinggi tingkat pertumbuhan maka semakin tinggi PER. Maka dari itu, PER dapat dipergunakan sebagai indikator tingkat pertumbuhan yang diharapkan.

Peluang tingkat pertumbuhan perusahaan yang tinggi biasanya mempunyai PER yang tinggi pula, dan hal ini menunjukkan bahwa pasar mengharapkan pertumbuhan *future earning*. Sebaliknya tingkat pertumbuhan perusahaan yang rendah cenderung mempunyai PER yang rendah pula. Semakin rendah PER suatu saham maka semakin baik atau murah harganya untuk diinvestasikan. PER menjadi rendah nilainya bisa karena harga saham

cenderung semakin turun atau karena meningkatkan laba bersih perusahaan. Jadi semakin kecil nilai PER maka semakin murah harga saham tersebut untuk dibeli dan semakin baik pula kinerja per lembar saham dalam menghasilkan laba bagi perusahaan. Semakin baik kinerja per lembar saham akan mempengaruhi banyak investor untuk membeli saham tersebut.

c. Faktor-faktor yang mempengaruhi *Price Earning Ratio*

Faktor yang mempengaruhi PER adalah menaksir harga saham dengan mendasarkan diri atas pertumbuhan laba. Meskipun makin populer, banyak analis sekuritas yang menggunakan semacam rasio perkalian laba untuk menaksir harga saham rasio yang banyak dipergunakan adalah PER. Para analis kemudian mencoba mengidentifikasi faktor-faktor yang mempengaruhi PER, kemudian dibuat model atau persamaannya dan akhirnya dipergunakan untuk analisis. Faktor-faktor yang mempengaruhi PER adalah sebagai berikut.²³

- 1) Tingkat pertumbuhan laba. Semakin tinggi pertumbuhan laba maka semakin tinggi pula PER apabila faktor-faktor lainnya sama.
- 2) *Dividend Payout Rate* merupakan perbandingan antara *dividend per share* dan *earning per share*, jadi perspektif yang dilihat adalah pertumbuhan *dividend per share* terhadap *earning per share*.
- 3) Deviasi Tingkat Pertumbuhan. Investor dapat mempertimbangkan rasio tersebut guna memilah-milah saham, mana yang nantinya dapat memberikan keuntungan yang besar di masa yang akan datang, perusahaan dengan kemungkinan pertumbuhan yang tinggi biasanya mempunyai PER yang besar. Perusahaan dengan pertumbuhan yang

²³ Husnan Suad, *Dasar-Dasar Teori Portofolio Dan Analisis Sekuritas*, Edisi Ketiga (Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2004), h 56-58.

rendah biasanya memiliki PER yang rendah. Di samping itu juga dapat berarti bahwa semakin besar PER memungkinkan harga pasar dari setiap lembar saham akan semakin baik, demikian juga sebaliknya.

d. Unsur-unsur *Price Earning Ratio*

Unsur-unsur yang terdapat pada PER adalah harga pasar per saham dan laba per lembar saham. Harga pasar per saham merupakan kata lain dari harga saham. Harga saham merupakan harga yang ada pada bursa pada waktu tertentu. Harga saham dapat berubah naik ataupun turun dalam waktu yang singkat. Harga saham dapat berubah dalam hitungan menit bahkan detik, hal ini dikarenakan adanya permintaan dan penawaran antara pembeli dan penjual saham.

Laba per lembar saham merupakan tingkat keuntungan bersih untuk setiap lembar saham. Semakin tinggi rasio ini maka menunjukkan bahwa perusahaan dapat meningkatkan kesejahteraan pemegang saham.

e. Cara menghitung *Price Earning Ratio* (PER)

Secara sistematis, rumus untuk menghitung PER adalah sebagai berikut :²⁴

$$\text{PER} = \frac{\text{Harga saham per lembar}}{\text{Laba per lembar saham}}$$

3. *Dividend Payout Ratio* (DPR)

a. Pengertian Dividen

²⁴ E. Tandililin, *Analisis Investasi Dan Manajemen Portofolio*, Edisi Pertama (Yogyakarta: BPF, 2001), h 25.

Dividen adalah bagian keuntungan yang diterima oleh pemegang saham dari suatu perusahaan. Apabila keuntungan perusahaan tidak dibagikan kepada pemegang saham, dan investasikan kembali dalam perusahaan, maka disebut laba ditahan.²⁵

Dividen yang dibagikan kepada pemegang saham merupakan keuntungan yang diperoleh perusahaan. Sedangkan untuk pembagian dividen sendiri dilaksanakan berdasarkan kebijakan dividen masing-masing perusahaan.²⁶

b. Jenis - Jenis Dividen

1) Dividen Tunai

Dividen tunai adalah dividen dalam bentuk uang tunai yang besarnya ditentukan oleh manajemen perusahaan. Dividen ini biasanya dibayarkan empat kali setahun, dua kali dan sekali setahun.

2) Dividen Saham

Dividen saham secara ekonomis akan menambah jumlah saham yang beredar di pasar, tetapi tidak menambah jumlah dana yang terdapat di dalam modal saham. Dividen saham biasanya menyebabkan penurunan harga saham di pasar.

3) *Liquidating Dividend*

Dividen likuidasi termasuk dividen yang merupakan kelebihan dari laba ditahan atau sisa laba yang ditunjukkan dalam nilai bukunya. Dividen likuidasi dianggap sebagai layanan pendapatan internal sebagai tingkat

²⁵ Asriani Junaid Mustafa, "Efek Moderasi Kebijakan Dividen Dalam Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan", *Journal of Management*, 1.3 (2017), h 56.

²⁶ Tatang Ary Gumanti, *Kebijakan Dividen* (Yogyakarta: UPP STIM YKPN, 2013), h 17.

pengembalian terhadap modal selain dari pendapatan biasa. Oleh karena itu, dividen likuidasi memiliki konsekuensi pajak tersendiri bagi investor.²⁷

c. Kebijakan Dividen

Kebijakan dividen merupakan keputusan yang dilakukan oleh perusahaan untuk menentukan apakah laba yang dihasilkan akan dibagikan sebagai dividen atau ditahan dalam bentuk laba ditahan guna investasi di masa yang akan datang. Jika manajemen memilih untuk membayar dividen maka sumber pendanaan internal akan berkurang. Sebaliknya jika manajemen memilih untuk tidak membayar dividen, maka perusahaan akan memiliki peluang untuk investasi karena pendanaan internal meningkat.

Terdapat beberapa teori tentang kebijakan dividen, yang menjelaskan pengaruh besar kecilnya DPR terhadap harga pasar saham.²⁸

Adapun teori - teori tersebut adalah :

1) *Dividend Irrelevance Theory*

Menurut *Dividend Irrelevance Theory*, kebijakan dividen tidak mempengaruhi kondisi harga pasar saham atau nilai perusahaan. Modigliani dan Miller juga berpendapat bahwa, untuk penentuan nilai perusahaan dapat dilihat dari kemampuan perusahaan dalam menghasilkan pendapatan dan risiko bisnis, sedangkan untuk pembagian pendapatan menjadi dividen atau laba ditahan tidak mempengaruhi nilai perusahaan.²⁹

²⁷ Surya Firdaus, "Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Peningkatan Nilai Perusahaan Di Jakarta Islamic Index (JII)" (IAIN Parepare, 2022), h 20-25.

²⁸ I Made Sudana, *Manajemen Keuangan Teori Dan Praktik* (Surabaya: Airlangga University Press, 2019), h 21.

²⁹ Miller & Modigliani, "Dividend Policy, Growth, and The Valuation of Shares", *The Journal of Business*, 34.4 (1961), h 33.

2) *Bird in The Hand Theory*

Menurut *Bird in The Hand Theory*, kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap harga pasar saham. Hal ini berarti, jika dividen yang dibagikan oleh perusahaan semakin besar maka semakin tinggi pula harga saham perusahaan. Hal tersebut terjadi karena pembagian dividen dalam mengurangi risiko yang dihadapi investor.³⁰

3) *Tax Preference Theory*

Menurut *tax preference theory*, kebijakan dividen mempunyai pengaruh negatif terhadap harga pasar saham perusahaan. Artinya, jika semakin besar jumlah dividen yang dibagikan maka harga pasar saham perusahaan yang bersangkutan semakin rendah. Hal tersebut terjadi jika terdapat perbedaan antara tarif pajak personal atas dividen dan *capital gain*. Apabila tarif pajak dividen lebih tinggi daripada tarif pajak *capital gain*, maka investor lebih memilih jika laba yang diperoleh perusahaan tetap ditahan guna investasi perusahaan.

d. Faktor - Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen

Faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen diantaranya adalah:³¹

- 1) Likuiditas dari perusahaan yang bersangkutan, karena jika likuiditas perusahaan baik, dividen dapat dibagikan lebih besar, begitu pula

³⁰ Myron Gordon & John Lintner, "Dividends, Earnings, and Stock Prices", *Review of Economics and Statistics*, 41 (1959), h 99–105.

³¹ Asriani Junaid Mustafa, "Efek Moderasi Kebijakan Dividen Dalam Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan", *Journal of Management*, 1.3 (2017), h 89.

sebaliknya apabila likuiditas perusahaan tidak baik, maka dividen bisa kecil atau bisa tidak dibagikan sebagai dividen tetapi ditahan oleh perusahaan disebut dengan laba ditahan.

- 2) Keperluan dana melunasi utang, jika perusahaan akan melunasi utangnya dengan segera, maka dividen bisa kecil atau laba ditahan, dan sebaliknya jika perusahaan tidak segera melunasi utangnya atau tidak ada utang yang dibayar, maka dividen bisa dibayar cukup besar oleh perusahaan dari keuntungan yang diperoleh.
- 3) Tingkat investasi yang direncanakan, jika perusahaan tahun berikutnya merencanakan investasi yang cukup besar, maka dividen tidak akan dibagi atau dividen kecil, sebaliknya jika perusahaan tidak ada rencana untuk investasi pada tahun mendatang, maka dividen akan dibagikan lebih besar.
- 4) Pengawasan, jika dilakukan pengawasan terhadap perusahaan sehubungan dengan ekspansi perusahaan, maka biasanya perusahaan tersebut akan menggunakan dananya dari laba perusahaan untuk ekspansi, sehingga jika ini yang dilakukan maka ekspansi dana perusahaan memperoleh keuntungan, maka dana keuntungan itulah yang digunakan, sehingga dividen kecil atau dividen tidak dibayar.
- 5) Ketentuan dari pemerintah, biasanya ini dilakukan terhadap perusahaan milik pemerintah atau negara (BUMN). jika ditentukan lama harus ditahan, maka dividen tidak dibagikan atau dividen kecil, begitu pula sebaliknya.

e. *Dividend Payout Ratio*

Dividend payout ratio adalah rasio untuk mengukur tingkat persentase dari laba yang dibagi menjadi deviden.³² Sedangkan menurut Murhadi DPR

³² Toto Prihadi, *Praktis Memahami Laporan Keuangan Sesuai IFRS & PSAK*, Edisi Kedua (Jakarta: PPM, 2012), h 78.

adalah rasio untuk mengukur proporsi dividen yang dibagikan terhadap pendapatan bersih suatu perusahaan.³³

Pengukuran kebijakan dividen diukur dengan DPR. DPR adalah persentase hasil perbandingan antara dividen yang dibayarkan dengan laba bersih yang dihasilkan. Rasio pembayaran dividen ini menentukan jumlah persentase dividen yang akan dibagikan dan laba ditahan dari laba bersih yang dihasilkan.³⁴

DPR secara sistematis dapat dihitung dengan rumus sebagai berikut:³⁵

$$\text{Dividend Payout Ratio} = \frac{\text{Dividen Tunai}}{\text{Laba Bersih}}$$

f. Kegunaan *Dividend Payout Ratio*

Beberapa manfaat dari menetapkan nilai DPR adalah sebagai berikut :

- 1) Untuk pihak perusahaan, informasi terkait persentase rasio pembayaran dividen bisa digunakan sebagai bahan pertimbangan perusahaan untuk menetapkan nilai laba ditahan ataupun sumber pendanaan guna mendukung kegiatan operasional perusahaan dan sekaligus mengembangkan bisnisnya.
- 2) Untuk pihak pemilik saham, informasi terkait adanya persentase rasio pembayaran dividen bisa digunakan untuk bahan pertimbangan dalam mengambil keputusan soal investasinya, apakah akan menambahkan dana

³³ Murhadi, *Analisis Laporan Keuangan Proyeksi Dan Valuasi Saham* (Jakarta: Salemba Empat, 2013), h 45.

³⁴ S Oktaviani, L. & Basana, "Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Dividen (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur 2009-2014)", *Jurnal Riset Ekonomi Dan Manajemen*, 15.2 (2015), h 70.

³⁵ Tatang Ary Gumanti, *Kebijakan Dividen* (Yogyakarta: UPP STIM YKPN, 2013), h 17.

investasi atau tidak, karena hal itu sehubungan dengan harapannya dalam mencapai keuntungan nilai investasi.

4. Jakarta Islamic Index

a. Pengertian Jakarta Islamic Index (JII)

Jakarta Islamic Index (JII) merupakan salah satu yang ada di Bursa Efek Indonesia (BEI). Indeks yang diluncurkan pada 3 Juli 2000 ini ditujukan untuk mengakomodasikan para investor yang ingin berinvestasi di pasar modal pada saham yang sesuai dengan syariah. Penerbitan efek syariah telah diatur dengan berdasarkan arahan Dewan Syariah Nasional dan Peraturan Bapepam - LK Nomor IX.A.13. Untuk menetapkan saham-saham yang masuk dalam perhitungan JII dilakukan proses seleksi berdasarkan Daftar Efek Syariah (DES) yang dikeluarkan oleh Bapepam - LK JII terdiri dari 30 saham perusahaan yang dianggap memenuhi syarat dan lolos proses seleksi. Dapat dikatakan bahwa JII merupakan indeks turunan dari IHSG karena saham perusahaan yang termasuk dalam JII termasuk juga dalam IHSG.³⁶

Jakarta Islamic Index terdiri atas 30 jenis saham yang dipilih dari saham-saham yang sesuai dengan syariat islam. Jakarta Islamic Index dimaksudkan untuk digunakan sebagai tolak ukur dalam mengukur kinerja suatu investasi pada saham dengan basis syariah. Melalui indeks diharapkan dapat meningkatkan kepercayaan investor untuk mengembangkan investasi dalam ekuiti secara syariah. Penentuan kriteria pemilihan saham dalam Jakarta Islamic Index melibatkan pihak Dewan Pengawas Syariah PT Danareksa

³⁶ Ulfi Kartika Oktaviana & Nanik Wahyuni, "Pengaruh Perubahan Komposisi Jakarta Islamic Index Terhadap Return Saham", *El-Qudwah*, 1 (2011), h 2.

Investment Management. Pengkajian ulang JII dilakukan 6 bulan sekali dengan penentuan komponen indeks pada awal bulan Januari dan Juli setiap tahunnya. Perusahaan yang mengubah lini bisnisnya menjadi tidak konsisten dengan prinsip syariah akan dikeluarkan dari indeks, diganti oleh saham emiten lain. Pengkajian ulang ini kemudian menyebabkan adanya perubahan komposisi JII yang kemudian diumumkan pada publik setiap bulan Januari dan Juli dengan menyertakan keterangan mengenai saham yang baru masuk dalam JII dan yang telah ada di JII pada periode sebelumnya.

Perhitungan JII dilakukan oleh Bursa Efek Jakarta dengan menggunakan metode perhitungan indeks yang telah ditetapkan Bursa Efek Jakarta, yaitu dengan bobot kapitalisasi pasar (*market cap weighted*). Perhitungan indeks ini juga mencakup penyesuaian-penyesuaian akibat berubahnya data emiten yang disebabkan oleh aksi korporasi. JII juga diharapkan dapat mendukung proses transparansi dan akuntabilitas saham berbasis syariah di Indonesia. JII menjadi jawaban atas keinginan investor yang ingin berinvestasi sesuai syariah. Dengan kata lain, JII menjadi pemandu bagi investor yang ingin menanamkan dananya secara syariah tanpa takut tercampur dengan dana ribawi. Selain itu, JII menjadi tolak ukur kinerja dalam memilih portofolio saham yang halal.³⁷

b. Karakteristik Jakarta Islamic Index

Peraturan Bapedam - LK Nomor IX.A.13 tentang Penerbitan Efek Syariah, jenis kegiatan utama suatu badan usaha yang dinilai tidak memenuhi syariat islam adalah :

³⁷ Muhammad Firdaus, *Sistem Kerja Pasar Modal Syariah* (Jakarta: Renaisan, 2007), h 24-26.

- 1) Usaha perjudian dan permainan yang tergolong judi atau perdagangan yang dilarang.
- 2) Menyelenggarakan jasa keuangan yang menerapkan konsep ribawi, jual beli risiko yang mengandung gharar dan masyir.
- 3) Memproduksi, mendistribusikan, memperdagangkan dan menyediakan barang dan jasa yang haram karena zatnya (haram li-dzatihi) maupun yang haram bukan karena zatnya (haram li-ghairihi) yang ditetapkan DSN-MUI, dan barang atau jasa yang merusak moral dan bersifat mudarat.
- 4) Melakukan investasi pada perusahaan yang pada saat transaksi tingkat (nisbah) hutang perusahaan kepada lembaga keuangan ribawi lebih dominan dari modalnya, kecuali investasi tersebut dinyatakan kesyariahnya oleh DSN-MUI.

Kriteria saham yang masuk dalam kategori syariah adalah:

- 1) Tidak melakukan usaha sebagaimana yang diuraikan di atas
- 2) Tidak melakukan perdagangan yang tidak disertai dengan penyerahan barang/jasa dan perdagangan dengan penawaran dan permintaan palsu.
- 3) Tidak melebihi rasio keuangan sebagai berikut :
 - a) Total hutang berbasis bunga dibandingkan dengan total ekuitas tidak lebih dari 82% (hutang yang berbasis bunga dibandingkan dengan total ekuitas tidak lebih dari 45% : 55%).
 - b) Total pendapatan bunga dan pendapatan tidak halal lainnya dibandingkan dengan total pendapatan (*revenue*) tidak lebih dari 10%.

Saham-saham yang masuk dalam perhitungan Jakarta Islamic Index dilakukan proses seleksi sebagai berikut :

- 1) Saham-saham yang akan dipilih berdasarkan Daftar Efek Syariah (DES) yang dikeluarkan oleh Bapepam - LK.

- 2) Memilih 60 saham dari Daftar Efek Syariah tersebut berdasarkan urutan kapitalisasi pasar terbesar selama 1 tahun.
- 3) Dari 60 saham tersebut, dipilih 30 saham berdasarkan tingkat likuiditas bernilai transaksi di pasar regular selama 1 tahun terakhir.³⁸

c. Pihak-pihak yang terlibat di Jakarta Islamic Index

Kegiatan pasar modal islam ada beberapa lembaga penting yang secara langsung terlibat dalam kegiatan pengawasan dan perdagangan, yaitu Bapepam, Dewan Syariah Nasional (DSN), Bursa Efek, perusahaan efek, emiten, profesi dan lembaga penunjang pasar modal serta pihak terkait lainnya.³⁹

Diantara pihak-pihak yang terlibat :

1) Otoritas Jasa Keuangan

Otoritas Jasa Keuangan (OJK) telah didirikan dengan Undang-Undang No 21 tahun 2011 akan diberlakukan mulai tahun 1 Januari 2013, dengan tugas untuk mengawasi lembaga keuangan baik bank maupun non bank. Lembaga ini didirikan sesuai dengan amanat pasal 34 UU No 23 tahun 1999 tentang Bank Indonesia. Sesuai dengan bunyi pasal 34 tersebut bahwa yang dialihkan adalah tugas pengawasan bank, namun dalam perkembangannya malah tugas pengaturan perbankan juga diambilalih, berarti tidak sesuai dengan bunyi pasal tersebut. Tugas pengaturan perbankan yang diambilalih dari Bank Indonesia, dapat mengakibatkan pelaksanaan tugas pengelolaan moneter dapat terganggu karena ketika timbul masalah dengan perbankan,

³⁸ Ellyza, *Buku Panduan Indeks Harga Saham Bursa Efek Indonesia* (Jakarta: Indonesia Stock Exchange, 2010), h 16.

³⁹ Nurul dan Mohamad Heykal Huda, *Lembaga Keuangan Islam : Tinjauan Teoritis Dan Praktis*, (Jakarta: Kencana Prenada Media Group, 2010), h 30.

Bank Indonesia sudah tidak berhak mengatur perbankan, padahal pengelolaan moneter tidak lepas dari kinerja perbankan nasional karena sebagaimana disebutkan di atas, perbankan adalah lembaga yang menguasai sekitar 80% sistem keuangan nasional. Sekalipun terdapat pasal-pasal yang memungkinkan OJK dapat berkoordinasi dengan Bank Indonesia apabila perekonomian dalam kondisi krisis, namun pekerjaan koordinasi di negeri ini masih relatif “mahal”, padahal dalam kondisi krisis penanganan harus dilakukan secara cepat.⁴⁰

OJK mempunyai wewenang sebagaimana ditetapkan dalam pasal 9 UU No 21 tahun 2011 adalah sebagai berikut :

- a) menetapkan kebijakan operasional pengawasan terhadap kegiatan jasa keuangan;
- b) mengawasi pelaksanaan tugas pengawasan yang dilaksanakan oleh Kepala Eksekutif;
- c) melakukan pengawasan, pemeriksaan, penyidikan, perlindungan konsumen, dan tindakan lain terhadap Lembaga Jasa Keuangan, pelaku, dan/atau penunjang kegiatan jasa keuangan sebagaimana dimaksud dalam peraturan perundang-undangan di sektor jasa keuangan;
- d) memberikan perintah tertulis kepada Lembaga Jasa Keuangan dan/atau pihak tertentu;
- e) melakukan penunjukan pengelola statuter;
- f) menetapkan penggunaan pengelola statuter;
- g) menetapkan sanksi administratif terhadap pihak yang melakukan pelanggaran terhadap peraturan perundang-undangan di sektor jasa keuangan.

⁴⁰ Bambang Murdadi, ‘Otoritas Jasa Keuangan (OJK) Pengawas Lembaga Keuangan Baru Yang Memiliki Kewenangan Penyidikan’, *Jurnal Unimus*, 8.2 (2022), 33–34.

2) Dewan Syariah Nasional

Dewan Syariah Nasional (DSN) yang berfungsi sebagai pusat referensi atau semua aspek-aspek syariah yang ada dalam kegiatan pasar modal syariah.⁴¹ DSN terdiri dari para ahli profesional, sehingga memiliki kapabilitas dan independen. Selain itu, DSN juga berhak menentukan isi suatu saham apakah halal atau sebaliknya. Sedangkan aturan terperinci transaksi dan mekanisme perdagangan syariah. Pasalnya ada hal-hal yang biasa dilakukan di pasar modal konvensional seperti penggorengan saham, *short selling* dan *margin trading* tidak diperkenankan di pasar modal syariah.

3) Bursa Efek

Bursa efek merupakan tempat diselenggarakannya kegiatan perdagangan efek pasar modal yang didirikan oleh suatu badan suaha.

4) Perusahaan Efek

Perusahaan efek adalah pihak yang melakukan kegiatan usaha sebagai penjamin emisi efek, perantara pedagang efek, dan atau manajer investasi.

5) Emiten

Emiten adalah badan usaha (perseroan terbatas) yang menerbitkan saham untuk menambah modal atau menerbitkan obligasi untuk mendapatkan pinjaman kepada para investor.

C. Keterkaitan Variabel Penelitian

⁴¹ Nurul Mustafa Huda dan Edwin Nasution, *Investasi Pada Pasar Modal Syariah*, (Jakarta: Kencana Prenada Media Group, 2007), h 17.

1. Hubungan PER Terhadap Return Saham

Price Earning Ratio adalah rasio yang digunakan untuk membandingkan peluang dalam berinvestasi. PER yang tinggi pada suatu perusahaan menunjukkan tingkat pertumbuhan perusahaan tersebut tinggi yang menggambarkan pasar mengharapkan pertumbuhan laba di masa yang akan datang.⁴² Nilai PER dapat digunakan untuk membandingkan harga pasar dengan EPS saham tersebut. Semakin tinggi PER suatu saham suatu perusahaan maka semakin mahal harga sahamnya dan ini sangat mempengaruhi laba bersih per saham yang akan terus meningkat. Dengan kata lain, semakin tinggi rasio PER maka semakin tinggi pula EPS laba per saham yang diharapkan oleh investor. Laba per saham (EPS) yang tinggi disebabkan oleh harga saham yang tinggi juga. Kenaikan harga saham menyebabkan peningkatan return saham.

Penelitian yang dilakukan oleh Eneng Mutia dan Evi Martaseli yang berjudul “Pengaruh *Price Earning Ratio* Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2018” menyimpulkan bahwa PER berpengaruh signifikan terhadap return saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI.⁴³ Berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Imam Mustofa yang berjudul “Analisis Pengaruh *Price Earning Ratio* dan *Earning Per Share* Terhadap Return Saham Pada Sub Sektor *Property*

⁴² Perdananingrum Rinndyantika, "Pengaruh Price Earning Ratio, Dividend Payout Ratio, Debt Equity Ratio Dan Return On Equity Terhadap Return Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2014)", *Jurnal Fakultas Ekonomi*, 2.1 (2019), h 2.

⁴³ Eneng Mutia, "Pengaruh Price Earning Ratio Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2018", *Jurnal Ilmiah Ilmu Ekonomi*, 7.13 (2019), h 89.

and Real Estate Yang Terdaftar Di BEI” hasil penelitiannya menyimpulkan bahwa PER menunjukkan tidak ada berpengaruh yang signifikan terhadap return saham.⁴⁴

2. Hubungan DPR Terhadap Return Saham

Dividend Payout Ratio adalah persentase laba yang dibayarkan pada bentuk dividen atau rasio antara keuntungan yang dibayarkan dalam bentuk dividen dengan total laba yang tersedia bagi pemegang saham.⁴⁵ Pada penelitian yang dilakukan oleh Rinndyantika Perdananingrum dengan judul “Pengaruh *Price Earning Ratio, Dividend Payout Ratio, Debt To Equity Ratio, dan Return On Equity Terhadap Return Saham (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2014)*” menjelaskan bahwa uji t statistik untuk variabel DPR menghasilkan nilai signifikansi 0,001 yang berarti lebih kecil dari nilai 0,05 sehingga dapat disimpulkan bahwa variabel return saham dipengaruhi oleh variabel DPR, sehingga hipotesis kedua yang menyatakan bahwa terdapat pengaruh DPR terhadap return saham diterima. Diperoleh nilai koefisien DPR sebesar 0,020 yang bernilai positif, maka semakin tinggi DPR maka akan semakin tinggi pula return saham. Nilai R Square sebesar 0,87 hal ini menunjukkan 87% return saham dipengaruhi oleh DPR, sedangkan sisanya sebesar 13% dipengaruhi oleh variabel lain diluar penelitian ini.⁴⁶

⁴⁴ Imam Mustofa, "Analisis Pengaruh Price Earning Ratio Dan Earning Per Share Terhadap Return Saham Pada Sub Sektor Property and Real Estate Yang Terdaftar Di BEI", *Borneo Student Research*, 2.2 (2021), h 146.

⁴⁵ Siti Khoirina, "Pengaruh Price Earning Ratio, Debt To Equity, Return on Asset Terhadap Dividend Payout Ratio Pada Perusahaan Real Estate and Property Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia", *Journal of Accounting Taxing and Auditing*, 3.1 (2021), h 5.

⁴⁶ Perdananingrum Rinndyantika, "Pengaruh Price Earning Ratio, Dividend Payout Ratio, Debt Equity Ratio Dan Return On Equity Terhadap Return Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2014)", *Jurnal Fakultas Ekonomi*, 2.1 (2019), h 2.

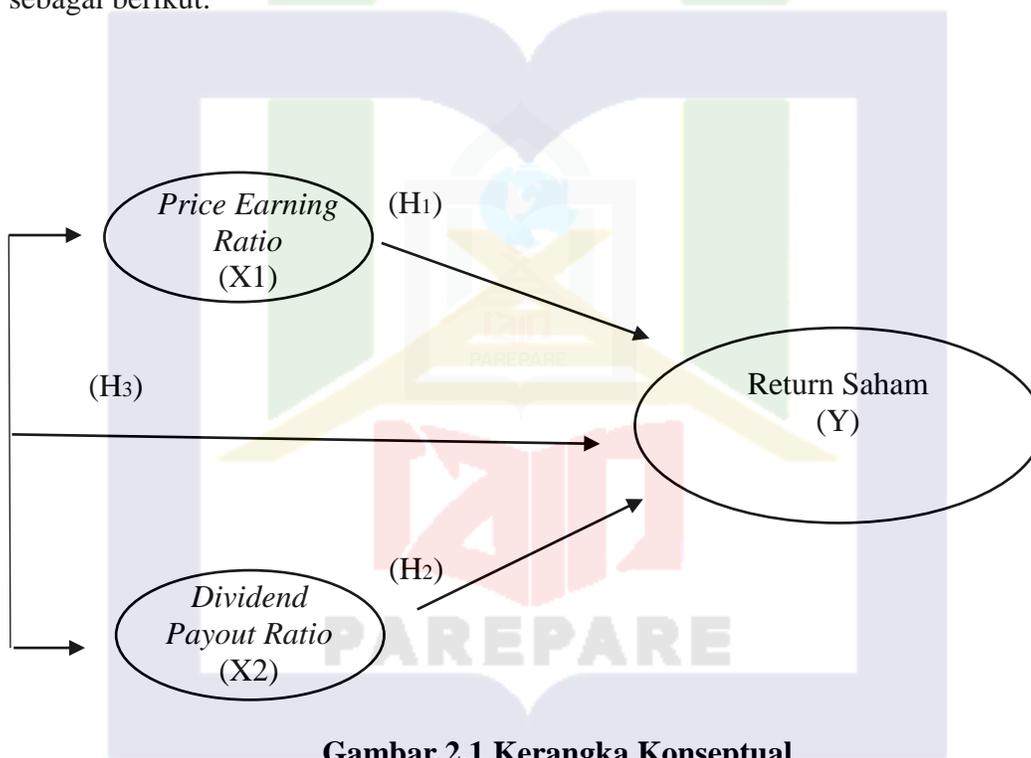
Berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh David Panjaitan yang berjudul “Pengaruh Informasi Laporan Arus Kas, *Dividend Payout Ratio*, *Economic Value Added* Terhadap Return Saham” hasil penelitiannya menunjukkan bahwa DPR secara parsial berpengaruh negatif terhadap return saham, hal ini terjadi karena perusahaan membagi sebagian besar keuntungannya sebagai deviden maka laba yang ditahan kecil hasilnya, pembetulan dana intern kecil sehingga pertumbuhan dalam pendapatan dan harga saham terhambat.⁴⁷



⁴⁷ David Panjaitan, "Pengaruh Informasi Laporan Arus Kas, Dividend Payout Ratio, Economic Value Added Terhadap Return Saham" (Universitas Pakuan, 2023), h 6.

D. Kerangka Konseptual

Kerangka konseptual bertujuan untuk memberikan gambaran terhadap peneliti, sehingga penelitian menjadi lebih terstruktur, sistematis, serta dapat memudahkan peneliti dalam melakukan penelitian. Fokus pembahasan pada penelitian ini mengenai pengaruh *Price Earning Ratio* (PER) dan *Dividend Payout Ratio* (DPR) terhadap return saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII), sehingga kerangka konseptual yang digunakan penulis pada penelitian ini adalah sebagai berikut:



Gambar 2.1 Kerangka Konseptual

E. Hipotesis

Berdasarkan kajian teori dan kerangka konseptual yang telah dipaparkan di atas, maka hipotesis dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. H_0 : *Price Earning Ratio* tidak berpengaruh positif dan signifikan terhadap return saham pada perusahaan manufaktur sektor barang konsumen yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* tahun 2021-2023.
 H_1 : *Price Earning Ratio* berpengaruh positif dan signifikan terhadap return saham pada perusahaan manufaktur sektor barang konsumen yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* tahun 2021-2023.
2. H_0 : *Dividend Payout Ratio* tidak berpengaruh positif dan signifikan terhadap return saham pada perusahaan manufaktur sektor barang konsumen yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* tahun 2021-2023.
 H_2 : *Dividend Payout Ratio* berpengaruh positif dan signifikan terhadap return saham pada perusahaan manufaktur sektor barang konsumen yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* tahun 2021-2023.
3. H_0 : *Price Earning Ratio* dan *Dividend Payout Ratio* tidak berpengaruh positif dan signifikan terhadap return saham pada perusahaan manufaktur sektor barang konsumen yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* tahun 2021-2023.
 H_3 : *Price Earning Ratio* dan *Dividend Payout Ratio* berpengaruh positif dan signifikan terhadap return saham pada perusahaan manufaktur sektor barang konsumen yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* tahun 2021-2023.

BAB III

METODE PENELITIAN

A. Pendekatan dan Jenis Penelitian

Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode kuantitatif dengan pendekatan deskriptif artinya penelitian yang dilakukan untuk mengetahui nilai variabel mandiri, baik satu variabel atau lebih (*independent*) tanpa membuat perbandingan, atau penghubungan dengan variabel yang lain.⁴⁸

Jenis penelitian yang digunakan yaitu penelitian asosiatif. Penelitian asosiatif adalah suatu rumusan penelitian yang bersifat menanyakan hubungan antara dua variabel atau lebih. Hubungan kausal adalah hubungan yang bersifat sebab akibat. Jadi di sini ada variabel independen (variabel yang mempengaruhi) dan variabel dependen (variabel yang dipengaruhi).⁴⁹

Jenis data yang digunakan penulis dalam penelitian ini adalah data kuantitatif yang disajikan dalam bentuk angka (numerik). Data kuantitatif dalam penelitian berupa data laporan keuangan perusahaan manufaktur sub sektor industri barang konsumen yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII).

⁴⁸ Syofian Siregar, *Statistika Deskriptif Untuk Penelitian : Dilengkapi Perhitungan Manual Dan Aplikasi SPSS Versi 17*, (Jakarta: Rajawali Pers, 2011), h 31.

⁴⁹ Ahmad Tanzeh, *Pengantar Metodologi Penelitian*, (Yogyakarta: TERAS), h 52.

B. Lokasi dan Waktu Penelitian

1. Lokasi

Lokasi penelitian ini berlokasi di Jl. A.P. Pettarani No. 9, Makassar dengan mengumpulkan data laporan keuangan yang diterbitkan dan diakses melalui situs resmi Bursa Efek Indonesia yaitu <https://www.idx.co.id>.

2. Waktu Penelitian

Penelitian ini dilakukan dalam waktu kurang lebih 2 bulan lamanya, disesuaikan dengan kebutuhan penelitian.

C. Populasi Sampel

1. Populasi

Populasi adalah wilayah generalisasi yang terdiri atas objek/subjek yang mempunyai kualitas dan karakteristik tertentu yang ditetapkan oleh peneliti untuk dipelajari dan kemudian ditarik kesimpulannya.⁵⁰ Populasi dalam penelitian ini adalah 30 perusahaan manufaktur yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII).

2. Sampel

Sampel adalah bagian dari jumlah karakteristik yang dimiliki oleh populasi tersebut.⁵¹ Teknik pengambilan sampel atau biasa disebut dengan sampling adalah proses menyeleksi sejumlah elemen dari populasi yang diteliti untuk dijadikan sampel. Sampel atas responden dilakukan secara *purposive sampling*.⁵² *Purposive sampling* digunakan karena informasi yang akan diambil berasal dari sumber yang

⁵⁰ Sugiyono, *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, Dan R&D* (Bandung: Alfabeta, 2018), h 78

⁵¹ Sugiyono, *Metode Penelitian Manajemen*, ed. by setiyawan (Bandung: Alfabeta, 2016), h 56.

⁵² Rukin, *Metodologi Penelitian Kuantitatif* (Takalar, Sulawesi Selatan: Yayasan Ahmar Cendekia Indonesia, 2019), h 90.

sengaja dipilih berdasarkan kriteria yang telah ditetapkan. Jumlah sampel yang digunakan adalah sebanyak 3 perusahaan.

Berikut adalah kriteria penarikan sampel :

- a. Termasuk golongan saham manufaktur
- b. Terdaftar di *Jakarta Islamic Index*
- c. Perusahaan yang sahamnya aktif dan tetap diperdagangkan di JII selama periode 2021-2023
- d. Perusahaan manufaktur sektor barang konsumen yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* tahun 2021-2023.
- e. Perusahaan yang memiliki data laporan keuangan terkait dengan variabel penelitian yang dibutuhkan.

Berdasarkan kriteria penarikan sampel diatas berikut merupakan daftar perusahaan manufaktur yang masuk dalam kategori tersebut:

Tabel 3.1 Daftar Sampel Perusahaan

No.	Kode Perusahaan	Nama Perusahaan	Sektor Perusahaan
1.	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk	Industri barang konsumen
2.	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk	Industri barang konsumen
3.	UNVR	Unilever Indonesia Tbk	Industri barang konsumen

D. Teknik Pengumpulan dan Pengolahan Data

Penelitian ini menggunakan data sekunder. Data sekunder adalah data yang diperoleh secara tidak langsung di lapangan. Data yang digunakan dalam penelitian ini berdasarkan studi literature dan data yang ada di internet.

Teknik pengumpulan data pada penelitian ini yaitu teknik dokumentasi. Teknik dokumentasi adalah teknik mengumpulkan, mencatat, kemudian menghitung data yang telah dipublikasikan di situs resmi Bursa Efek Indonesia (BEI) yaitu <https://idx.co.id>.⁵³

Teknik pengolahan data yang digunakan dalam penelitian ini dengan menggunakan IBM SPSS Statistik 29, yaitu dengan menginput sejumlah data yang dibutuhkan untuk kemudian dianalisis, sebagian besar data yang diperoleh penullis akan dianalisis menggunakan teknik analisis kuantitatif. Sehingga dapat dideskripsikan hasil dan kesimpulan yang sifatnya kuantitatif.

E. Definisi Operasional Variabel

1. Variabel Dependen (Y)

Variabel dependen atau yang disebut juga variabel terikat adalah variabel yang dipengaruhi oleh variabel independen/variabel bebas.⁵⁴ Variabel dependen yang digunakan dalam penelitian ini adalah return saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII).

⁵³ Sugiyono, *Metode Penelitian Manajemen*, ed. by Setiyawan (Bandung: Alfabeta, 2016), h 148.

⁵⁴ Sugiyono, *Statistika Untuk Penelitian*, ed. by Apri Nuryanto (Bandung: Alfabeta, 2002), h 35.

a. Return Saham (Y)

Return saham dapat diartikan sebagai tingkat pengembalian yang diterima oleh seorang investor dari saham yang diperdagangkan di pasar modal pada saham perusahaan manufaktur sektor barang konsumen yang terdaftar di JII tahun 2021-2023.

2. Variabel Independen (X)

Variabel independen adalah variabel yang mempengaruhi variabel dependen.⁵⁵ Variabel independen dalam penelitian ini adalah *Price Earning Ratio* (PER) dan *Dividend Payout Ratio* (DPR). Jenis data yang digunakan penulis dalam penelitian ini berupa data kuantitatif yang disajikan dalam bentuk angka (numerik). Data kuantitatif dalam penelitian ini berupa data laporan keuangan perusahaan manufaktur sektor barang konsumen yang terdaftar di JII tahun 2021-2023.

a. *Price Earning Ratio* (X1)

Price Earning Ratio merupakan rasio yang digunakan untuk menilai mahal murahnya saham berdasarkan kemampuan perusahaan manufaktur sektor barang konsumen yang terdaftar di JII tahun 2021-2023 dalam menghasilkan laba bersih.

b. *Dividend Payout Ratio* (X2)

Dividend payout ratio adalah rasio yang mengukur jumlah dividen yang dibayarkan kepada para pemegang saham terhadap laba bersih perusahaan manufaktur sektor barang konsumen yang terdaftar di JII tahun 2021-2023.

⁵⁵ Sugiyono, *Metode Penelitian Manajemen*, ed. by setiyawan (Bandung: Alfabeta, 2016), h 149.

F. Instrumen Penelitian

Instrumen penelitian digunakan untuk mengukur nilai variabel yang akan diteliti. Jumlah instrumen yang digunakan tergantung pada jumlah variabel yang diteliti. Instrumen penelitian digunakan untuk melakukan pengukuran yang bertujuan untuk menghasilkan data kuantitatif yang tepat dan akurat, maka setiap instrumen harus memiliki skala yang jelas.⁵⁶

Instrumen penelitian adalah suatu alat yang digunakan untuk mengukur fenomena alam maupun sosial yang diamati. Secara spesifik fenomena ini disebut variabel penelitian.⁵⁷

Tabel 3.2 Instrumen Penelitian

No	Jenis Variabel	Metode Pengukur	Skala
1.	PER (X1)	$PER = \frac{\text{Harga Per Lembar Saham}}{\text{Laba Per Lembar Saham}}$	Rasio
2.	DPR (X2)	$DPR = \frac{\text{Dividen Kas}}{\text{Laba Bersih}}$	Rasio
3.	Return Saham (Y)	$R = \frac{Pt - Pt - 1}{Pt - 1}$	Rasio

⁵⁶ Alimul Hidayat Aziz, *Menyusun Instrumen Penelitian & Uji Validitas Reliabilitas*, ed. by N. Aulia Aziz (Surabaya: Health Books Publishing, 2021), h 35.

⁵⁷ Heru Kurniawan, *Pengantar Praktiks Instrumen Penelitian*, ed. by Zulita Andan Sari (Yogyakarta: Budi Utama, 2021), h 23.

G. Teknik Analisis Data

Teknik analisis data merupakan metode yang digunakan untuk mengolah data sebagai dasar memperoleh kesimpulan dari penelitian. Alat uji yang digunakan penulis dalam penelitian ini menggunakan IBM SPSS 29. Adapun langkah-langkah yang digunakan penulis dalam menarik kesimpulan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Uji Asumsi Klasik

a. Uji Normalitas

Uji normalitas bertujuan untuk mengetahui apakah dalam model regresi, variabel terkait (dependen) dan variabel bebas (independen) keduanya memiliki distribusi normal ataukah tidak. Pengujian normalitas data menggunakan *Test of Normality Kolmogorov-Smirnov* dalam program SPSS. Dasar pengambilan keputusan bisa dilakukan berdasarkan probabilitas (*Asymtotic Significance*), yaitu:

- 1) Jika probabilitas $> 0,05$ maka distribusi dari model regresi adalah normal.
- 2) Jika probabilitas $< 0,05$ maka distribusi dari model regresi adalah tidak normal.⁵⁸

b. Uji Multikolinieritas

Uji multikolinieritas merupakan uji yang ditujukan untuk menguji apakah model regresi ditemukan adanya korelasi antar variabel bebas (independen). Jika terjadi korelasi, maka dinamakan terdapat problem multikolinieritas. Model regresi yang baik seharusnya tidak terjadi korelasi

⁵⁸ Damar Septian Eko Haryono, Mamik Slamet, *Statistika Spss 28*, ed. by N. Rismawati (Bandung: Widina Bhakti Persada Bandung, 2023), h 27-28.

diantara variabel independen. Jika terbukti ada multikolinieritas, sebaiknya salah satu dari variabel independen yang ada dikeluarkan dari model, lalu pembuatan model regresi diulang kembali.⁵⁹

c. Uji Heteroskedasitas

Uji heteroskedasitas bertujuan menguji apakah dalam model regresi terjadi ketidaksamaan *variance* dari residual satu pengamatan ke pengamatan lain. Mendeteksi ada tidaknya heteroskedasitas dapat dilakukan dengan melihat ada tidaknya pola tertentu pada grafik *scatterplot*. Tidak terjadi heteroskedasitas apabila tidak ada pola yang jelas, serta titik-titik menyamar di atas dan di bawah angka 0 pada sumbu Y.⁶⁰

d. Uji Autokorelasi

Uji autokorelasi dilakukan untuk mengetahui apakah ada korelasi antara kesalahan pengganggu pada periode t dengan kesalahan pada periode t sebelumnya pada model regresi linear yang dipergunakan. Jika terjadi korelasi, maka dinamakan ada problem autokorelasi. Dalam model regresi yang baik adalah tidak terjadi autokorelasi.⁶¹ Untuk mendeteksi ada tidaknya autokorelasi maka dapat dilakukan uji Durbin-Watson (*DW Test*).

⁵⁹ Pochdi Wasono, Isna Nur Azizah, Prizka Rismawati Arum, "Model Terbaik Uji Multikolinearitas Untuk Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Produksi Padi Di Kabupaten Blora Tahun 2020", *Prosiding Seminar Nasional Unimus*, 4 (2021), h 63.

⁶⁰ Billy Nugraha , *Pengembangan Uji Statistik : Implementasi Metode Regresi Linear Berganda Dengan Pertimbangan Uji Asumsi Klasik*, ed. by M. Ady Susanto, (Pradina Pustaka Grup, 2022), h 65.

⁶¹ Nisfiannoor M, *Pendekatan Statistika Modern Untuk Ilmu Sosial*, ed. by Aulia Nur Dini (Jakarta: Salemba Humanika, 2009), h 92.

Mendeteksi autokorelasi dengan menggunakan nilai Durbin Watson.

Kriteria dalam pengujian Durbin Watson yaitu:

1. Jika $0 < d < dL$, berarti ada autokorelasi positif
2. Jika $4 - dL < d < 4$, berarti ada auto korelasi negative
3. Jika $2 < d < 4 - dU$ atau $dU < d < 2$, berarti tidak ada autokorelasi positif atau negatif
4. Jika $dL \leq d \leq dU$ atau $4 - dU \leq d \leq 4 - dL$, pengujian tidak meyakinkan. Untuk itu dapat digunakan uji lain atau menambah data
5. Jika nilai $dU < d < 4-dU$ maka tidak terjadi autokorelasi

2. Uji Hipotesis

a. Analisis Regresi Berganda

Analisis regresi berganda digunakan jika peneliti bermaksud meramalkan keadaan (naik turunnya) variabel dependen, apabila dua atau lebih variabel independen sebagai prediktor. Analisis yang digunakan dalam penelitian ini analisis regresi berganda yaitu suatu model yang digunakan untuk menganalisis lebih dari satu variabel independen. Persamaan regresi dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:⁶²

$$\gamma = \alpha + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + e$$

Keterangan :

- γ = Return saham perusahaan
- α = Konstan
- $\beta_1 \beta_2$ = Koefisien regresi dari variabel independen
- X_1 = *Price Earning Ratio*
- X_2 = *Dividend Payout Ratio*
- e = Standar Error (5%)

⁶² Bhirawa , "Proses Pengolahan Data Dari Model Persamaan Regresi Dengan Menggunakan Statistical Product and Service Solution (SPSS)", *Jurnal Mitra Manajemen*, 2020, h 71–83.

b. Uji Statistik t (Pengujian Secara Parsial)

Pengujian yang dilakukan adalah uji parameter (uji korelasi) dengan menggunakan uji t-statistik. Uji t digunakan untuk melihat pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen secara parsial. Dari hasil hipotesis t_{hitung} dibandingkan dengan t_{tabel} dengan ketentuan sebagai berikut:

- 1) Jika $t_{hitung} > t_{tabel}$ pada signifikansi 0,05 / $\alpha = 5\%$ maka H_0 ditolak dan H_a diterima (dapat disimpulkan bahwa secara parsial variabel independen berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen).
- 2) Jika $t_{hitung} < t_{tabel}$ pada signifikansi 0,05 / $\alpha = 5\%$ maka H_0 diterima dan H_a ditolak (dapat disimpulkan bahwa secara parsial variabel independen tidak berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen).

Bila hasil pengujian statistik menunjukkan H_0 ditolak, berarti variabel-variabel independennya yang mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap. Akan tetapi apabila H_0 diterima, berarti variabel-variabel independen tersebut tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap return saham perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*.⁶³

c. Uji Statistik f (Pengujian Secara Simultan)

Setelah melakukan uji t peneliti melakukan uji F dimana uji F berfungsi untuk mengetahui pengaruh secara simultan antara variabel independen terhadap variabel dependen. Uji statistik F digunakan untuk mengetahui apakah model yang terdiri dari semua variabel independen mempunyai pengaruh secara bersama-sama terhadap variabel dependen. Hasil uji F pada output program

⁶³ M. Askari Zakariah , *Analisis Statistik Dengan Spss Untuk Penelitian Kuantitatif*, ed. by Vivi, (Kolaka: Yayasan Pondok Pesantren Al Mawaddah Warrahmah, 2021), h 45-49.

pengolah data dapat dilihat pada table ANOVA. F_{hitung} kemudian dibandingkan dengan F_{tabel} pada taraf signifikansi 5%. Kriteria pengujian yang digunakan adalah:

- Jika $F_{hitung} > F_{tabel}$ maka terdapat pengaruh antara variabel independen terhadap nilai variabel secara bersama-sama.
- Jika $F_{hitung} < F_{tabel}$ maka tidak terdapat pengaruh antara variabel independen terhadap nilai variabel secara bersama-sama.

d. Analisis Determinasi

Analisis determinasi dalam regresi linear berganda digunakan untuk mengetahui prosentase sumbangan pengaruh variabel independen (X_1, X_2, \dots, X_n) secara serentak terhadap variabel dependen (Y). Koefisien ini menunjukkan seberapa besar prosentase variasi variabel independen yang digunakan dalam model mampu menjelaskan variasi variabel dependen. R sama dengan 0, maka tidak ada sedikitpun prosentase sumbangan pengaruh yang diberikan variabel independen terhadap variabel dependen, atau variasi variabel independen yang digunakan dalam model tidak menjelaskan sedikitpun variasi variabel dependen. Sebaliknya R sama dengan 1, maka prosentase sumbangan pengaruh yang diberikan variabel independen terhadap variabel dependen adalah sempurna, atau variasi variabel independen yang digunakan dalam model menjelaskan 100% variasi variabel dependen.

BAB IV

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A. Deskripsi Hasil Penelitian

Pengembangan pasar modal syariah di Indonesia, diluncurkan indeks saham yang dibuat berdasarkan syariat Islam, yaitu *Jakarta Islamic Index* (JII) oleh PT. Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan PT Danareksa Manajemen Investasi pada tanggal 3 Juli 2000. Pembentukan indeks saham syariah dijadikan tolak ukur dalam mengukur kinerja saham syariah yang terdiri dari 30 saham syariah paling likuid di Indonesia dan diharapkan melalui *Jakarta Islamic Index* saham dapat meningkatkan kepercayaan investor dalam berinvestasi di syariah.

Penelitian ini dilakukan pada perusahaan *Jakarta Islamic Index* pada periode 2021-2023. Perusahaan manufaktur yang terdaftar pada tahun 2021-2023 berjumlah 7 perusahaan dan yang menjadi sampel dalam penelitian ini sejumlah 3 perusahaan dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Data penelitian ini bersumber dari laporan keuangan dan laporan tahunan perusahaan yang terkait.

Penelitian ini menggunakan variabel yang terdiri dari *price earning ratio* dan *dividend payout ratio* sebagai variabel independen dan return saham sebagai variabel dependen. Adapun gambaran profil dari 3 perusahaan yang dijadikan sampel dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. INDF

Indofood Sukses Makmur Tbk didirikan pada tanggal 14 Agustus 1990 dengan nama PT Panganjaya Intikusuma dan mulai beroperasi pada tahun 1990. Kantor pusat INDF bertempat di Sudirman Plaza, Indofood Tower, Lt. 21, Jl. Jend.

Sudirman Kav 76-78, Jakarta. Telp: (62-21) 5795-8822 (Hunting), Fax: (62-21) 5793-5960.

Pemegang saham yang memiliki 5% atau lebih saham dari Indofood Sukses Makmur Tbk adalah First Pasific Invesment Management Limited (50,07%). Berdasarkan dari anggaran dasar perusahaan, ruang lingkup kegiatan INDF meliputi mendirikan dan menjalankan industri makanan olahan, minuman ringan, bumbu penyedap, penggilingan biji gandum, minyak goreng, pengangkutan, perdagangan, jasa dan agrobisnis.

2. ICBP

Indofood CBP Sukses Makmur Tbk (ICBP) didirikan pada tanggal 2 September 2009 dan mulai beroperasi pada tanggal 1 Oktober 2009. Kantor pusat ICBP bertempat di Sudirman Plaza, Indofood Tower, Lt. 23, Jl. Jend. Sudirman Kav 76-78, Jakarta. Telp: (62-21) 5793-7500 (Hunting), Fax: (62-21) 5793-7557.

Pemegang saham yang memiliki 5% atau lebih saham dari ICBP adalah Indofood Sukses Makmur Tbk (8053%). Berdasarkan dari anggaran dasar perusahaan, ruang lingkup kegiatan ICBP meliputi produksi mie dan bumbu penyedap, produk makanan kuliner, biskuit, makanan ringan, nutrisi dan makanan khusus, pergudangan dan pendinginan, jasa manajemen serta penelitian dan pengembangan.

3. UNVR

Unilever Indonesia Tbk (UNVR) didirikan pada tanggal 5 Desember 1933. Kantor pusat UNVR bertempat di Graha Unilever, BSD City, Tangerang, Banten. Telp: (62-21) 8082-7000 (Hunting), Fax: (62-21) 8082-7002.

Unilever Indonesia Tbk memiliki induk usaha yaitu Unilever PLC. Pemegang saham yang memiliki 5% atau lebih saham dari Unilever Indonesia Tbk adalah Unilever Indonesia Holding B. V (84,99%). Berdasarkan dari anggaran dasar perusahaan, ruang lingkup kegiatan meliputi bidang produksi, pemasaran dan distribusi barang konsumsi seperti sabun, deterjen, margarin, susu, es krim, kosmetik, dan minuman.

B. Deskripsi Variabel Penelitian

1. Price Earning Ratio

Price earning ratio merupakan rasio yang digunakan untuk menilai mahal murahnya saham berdasarkan kemampuan suatu perusahaan menghasilkan laba bersih. PER menunjukkan besarnya biaya rupiah yang harus dikeluarkan investor untuk memperoleh satu rupiah laba perusahaan. Dengan kata lain, PER menunjukkan harga untuk setiap satu rupiah. Laba bagi suatu perusahaan selain itu PER juga merupakan ukuran harga relatif saham suatu perusahaan.

Semakin tinggi pertumbuhan pendapatan yang diharapkan, semakin tinggi pula PER. Berikut merupakan keseluruhan hasil perhitungan *price earning ratio* dari sampel perusahaan manufaktur sektor barang konsumen yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* tahun 2021-2023.

Tabel 4.1 Nilai Price Earning Ratio Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumen yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Tahun 2021-2023 (Dalam Satuan Rupiah)

Kode Perusahaan	Tahun	harga saham	Earning Per Share	PER
PT. INDF	2021	6.325	870	7,270115
	2022	6.725	724	9,288674
	2023	6.450	928	6,950431
PT. ICBP	2021	8.700	548	15,87591
	2022	10.000	393	25,44529
	2023	10.575	599	17,65442
PT. UNVR	2021	4.110	151	27,21854
	2022	4.700	141	33,33333
	2023	3.530	126	28,01587

Sumber: Data diolah oleh peneliti

Tabel di atas merupakan keseluruhan hasil perhitungan *price earning ratio*. Dimana dalam penelitian ini, penulis menggunakan data-data milik PT. Indofood Sukses Makmur Tbk, PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk, dan PT. Unilever Indonesia Tbk tahun 2021-2022 sesuai data yang diperlukan.

2. Dividend Payout Ratio

Dividend payout ratio merupakan rasio yang mengukur jumlah dividen yang dibayarkan kepada para pemegang saham terhadap laba bersih perusahaan. Berikut merupakan keseluruhan hasil perhitungan *dividend payout ratio* dari sampel perusahaan manufaktur sektor barang konsumen yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* tahun 2021-2023.

Tabel 4.2 Nilai Dividend Payout Ratio Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumen yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Tahun 2021-2023 (Dalam Satuan Rupiah)

Kode Perusahaan	Tahun	Dividen Tunai	Laba Bersih	DPR
PT. INDF	2021	2.440.959	11.203.585	0,217873029
	2022	2.440.959	9.192.569	0,265536109
	2023	2.256.570	11.493.733	0,19633047
PT. ICBP	2021	2.507.310	7.900.282	0,317369684
	2022	2.507.310	5.722.194	0,438172841
	2023	2.192.439	8.465.123	0,258996709
PT. UNVR	2021	6.332.900	5.758.148	1,099815427
	2022	5.836.950	5.364.761	1,088016782
	2023	5.112.100	4.800.940	1,064812308

Sumber: Data diolah oleh peneliti

Tabel diatas merupakan keseluruhan hasil perhitungan *dividend payout ratio*. Dimana dalam penelitian ini, penulis menggunakan data-data milik PT. Indofood Sukses Makmur Tbk, PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk, dan PT. Unilever Indonesia Tbk tahun 2021-2023 sesuai data yang diperlukan.

3. Return Saham

Return saham dapat diartikan sebagai tingkat pengembalian yang diterima oleh seorang investor dari saham yang diperdagangkan di pasar modal. Berikut merupakan keseluruhan hasil dari perhitungan return saham dari sampel perusahaan manufaktur sektor barang konsumen yang terdaftar di Jakarta Islamic Index tahun 2021-2023.

Tabel 4.3 Nilai Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumen yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Tahun 2021-2023 (Dalam Satuan Rupiah)

Kode Perusahaan	Tahun	Pt	Pt-1	Pt - Pt-1	R
PT. INDF	2021	6.325	6.850	-525	-0,07664
	2022	6.725	6.325	400	0,063241
	2023	6.450	6.725	-275	-0,04089
PT. ICBP	2021	8.700	9.575	-875	-0,09138
	2022	10.000	8.700	1.300	0,149425
	2023	10.575	10.000	575	0,0575
PT. UNVR	2021	4.110	7.350	-3.240	-0,44082
	2022	4.700	4.110	590	0,143552
	2023	3.530	4.700	-1.170	-0,24894

Sumber: Data diolah oleh peneliti

Tabel diatas merupakan keseluruhan hasil perhitungan return saham. Dimana dalam penelitian ini penulis menggunakan data-data milik PT. Indofood Sukses Makmur Tbk, PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk, dan PT. Unilever Indonesia Tbk tahun 2021-2023 sesuai data yang diperlukan.

C. Pengujian Persyaratan Analisis Data

Hasil dan pembahasan dari analisis data berdasarkan pengamatan dari hasil perhitungan sejumlah objek yang digunakan dalam penelitian dengan menggunakan model regresi. Adapun objek atau variabel dalam penelitian ini seperti yang telah diuraikan pada bab sebelumnya, yaitu variabel independen Price Earning Ratio (X1) dan Dividend Payout Ratio (X2), dan variabel dependen Return Saham (Y) pada perusahaan manufaktur sektor barang konsumen yang terdaftar di Jakarta Islamic Index tahun 2021-2023.

1. Uji Asumsi Klasik

a. Uji Multikolinearitas

Uji multikolinearitas bertujuan untuk melihat ada atau tidaknya korelasi yang tinggi antara variabel-variabel bebas dalam suatu model regresi linear beranda. Jika ada korelasi yang tinggi di antara variabel-variabel bebasnya, maka hubungan antara variabel bebas terhadap variabel terikatnya menjadi terganggu. Multikolinearitas diuji dengan menghitung nilai VIF (*Variance Inflating Factor*). Dimana, jika nilai tolerance lebih besar dari 0,10 maka artinya tidak terjadi multikolinearitas dan jika VIF lebih kecil dari 10 maka artinya tidak terjadi multikolinearitas. Berikut hasil dan uji multikolinearitas yang dapat dilihat pada tabel di bawah ini.

Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas

		Coefficients ^a					Collinearity Statistics	
		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients				
Model		B	Std. Error	Beta	t	Sig.	Tolerance	VIF
1	(Constant)	-.098	.121		-.813	.447		
	Price Earning Ratio	.021	.011	1.124	1.922	.049	.239	4.184
	Dividend Payout Ratio	-.668	.272	-1.436	-2.457	.103	.239	4.184

a. Dependent Variable: Return Saham

Sumber: Olah Data SPSS

Berdasarkan tabel *coefficients* menunjukkan bahwa nilai *tolerance* dari X₁ dan X₂ lebih besar dari 0,10 maka artinya tidak terjadi multikolinearitas dan

hasil nilai VIF X_1 dan X_2 lebih kecil dari 10, maka dapat diartikan tidak terjadi multikolinearitas.

b. Uji Normalitas

Uji Normalitas bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi, variabel terikat dan variabel bebas keduanya mempunyai distribusi normal atau tidak. Model regresi yang baik adalah memiliki distribusi data normal atau mendekati normal. Salah satu metode untuk mengetahui normalitas adalah dengan *One Sample Kolmogorov-Smirnov Test*. Dasar pengambilan keputusan dapat dilakukan berdasarkan probabilitas (*Asymtotic Significance*), yaitu jika probabilitas $> 0,05$ maka distribusi dari model regresi adalah normal, sebaliknya jika probabilitas $< 0,05$ maka distribusi dari model regresi adalah tidak normal. Berikut merupakan hasil dari uji normalitas dari semua variabel:

Tabel 4.5 Hasil Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test		Unstandardized Residual
N		9
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.13200684
Most Extreme Differences	Absolute	.169
	Positive	.169
	Negative	-.096
Test Statistic		.169
Asymp. Sig. (2-tailed) ^c		.200 ^d
Monte Carlo Sig.	Sig.	.643

(2-tailed) ^e	99% Confidence Interval	Lower Bound	.630
		Upper Bound	.655
a. Test distribution is Normal.			
b. Calculated from data.			
c. Lilliefors Significance Correction.			
d. This is a lower bound of the true significance.			
e. Lilliefors' method based on 10000 Monte Carlo samples with starting seed 2000000.			

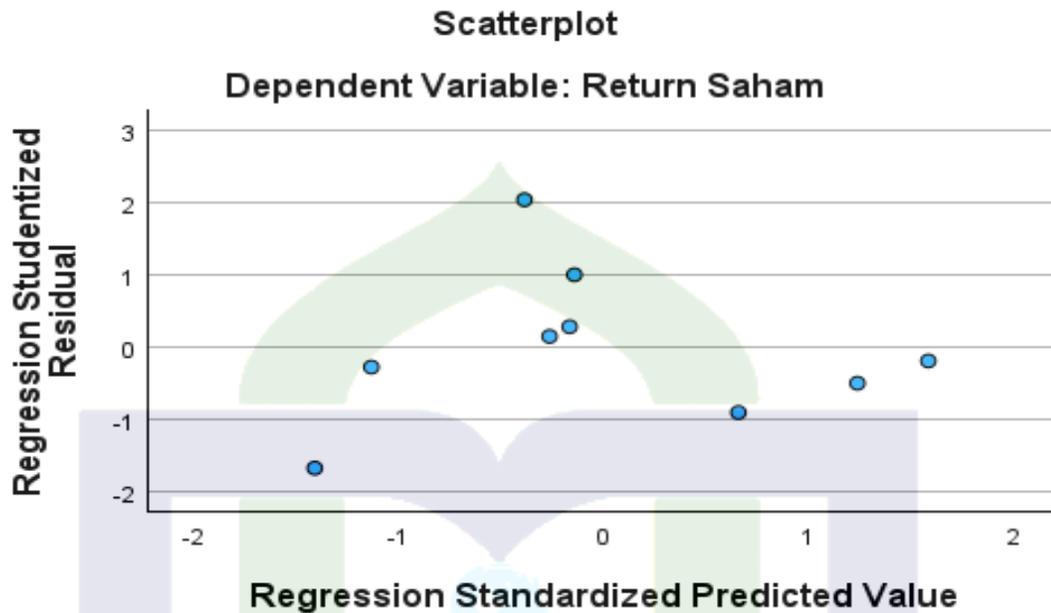
Sumber: Olah Data SPSS

Berdasarkan tabel tersebut dapat diketahui bahwa nilai *Test Statistic Kolmogorov—Smirnov* adalah 0,169 dengan signifikan pada 0,200. Jika dibandingkan dengan nilai 0,05 maka dapat disimpulkan bahwa data residual dalam penelitian ini berdistribusi secara normal.

c. Uji heteroskedasitas

Uji heteroskedasitas bertujuan untuk mengetahui tidak adanya ketidaksamaan varian antara pengamatan. Pengujian dilakukan dengan melihat ada tidaknya pola tertentu pada grafik *scatterplot*. Tidak terjadi heteroskedasitas apabila tidak ada pola yang jelas, secara titik menyebar di atas dan di bawah angka 0 pada sumbu Y. Berikut disajikan hasil uji heteroskedasitas dengan menggunakan SPSS:

Gambar 4.1 Hasil Uji Heteroskedastisitas



Sumber: Olah Data SPSS

Berdasarkan gambar 4.1 di atas menunjukkan tidak adanya heteroskedastisitas. Grafik menunjukkan bahwa pada semua setiap nilai prediksi, nilai residu memiliki variasi residu yang sama. Model regresi layak untuk dipakai, hal ini dibuktikan dengan tidak adanya pola yang jelas, serta titik-titik menyebar di atas dan di bawah angka 0 pada sumbu Y.

d. Uji Autokorelasi

Uji autokorelasi dilakukan untuk mengetahui apakah ada korelasi antara kesalahan pengganggu pada periode t dengan kesalahan pada periode t sebelumnya pada model regresi linear yang dipergunakan. Jika terjadi korelasi, maka dinamakan ada problem autokorelasi. Dalam model regresi yang baik adalah tidak terjadi autokorelasi. Berikut disajikan hasil uji autokorelasi dengan menggunakan SPSS:

Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi

Model Summary ^b					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.714 ^a	.510	.346	.15243	1.531
a. Predictors: (Constant), Dividend Payout Ratio, Price Earning Ratio					
b. Dependent Variable: Return Saham					

Sumber: Olah Data SPSS

Berdasarkan tabel di atas didapatkan nilai Durbin-Watson pada model *summary* adalah sebesar 2,531. Berarti nilai Durbin-Watson (d) berada diantara nilai dL dan dU atau $dL < d < 4-dU$ ($0,6291 < 1,531 < 2,300$). Berdasarkan pengambilan keputusan dalam uji Durbin-Watson, jika nilai d terletak antara dL dan dU maka dinyatakan bahwa tidak terjadi kasus autokorelasi pada model.

2. Uji Hipotesis

a. Uji Regresi Linear Berganda

Analisis regresi berganda adalah hubungan secara linear antara dua atau lebih variabel independen (X_1, X_2, \dots, X_n) dengan variabel dependen (Y). Analisis ini untuk mengetahui arah hubungan antara variabel independen dan dependen apakah masing-masing variabel independen berhubungan positif atau negatif dan untuk memprediksi nilai dari variabel dependen apabila nilai variabel independen mengalami kenaikan atau penurunan.

Tabel 4.7 Hasil Uji Regresi Linear Berganda

Coefficients ^a								
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	-.098	.121		-.813	.447		
	Price Earning Ratio	.021	.011	1.124	1.922	.049	.239	4.184
	Dividend Payout Ratio	-.668	.272	-1.436	-2.457	.103	.239	4.184

a. Dependent Variable: Return Saham

Sumber: Olah Data SPSS

Berdasarkan tabel 4.7 secara matematis diperoleh persamaan regresi linear berganda sebagai berikut:

$$Y = a + b_1X_1 + b_2X_2$$

$$Y = (-0,098) + 0,021X_1 + (-0,668)X_2$$

$$Y = -0,098 + 0,021X_1 - 0,668X_2$$

Keterangan:

Y = Return Saham (%)

a = Konstanta

b₁, b₂ = Koefisien regresi

X₁ = Price Earning Ratio (%)

X₂ = Dividend Payout Ratio (%)

Persamaan regresi di atas dapat dijelaskan sebagai berikut:

- 1) Nilai -0,098 merupakan konstanta yang dapat diartikan apabila variabel independen yang terdiri dari : *price earning ratio* (X₁) dan *dividend payout ratio* (X₂) nilainya adalah 0, maka variabel return saham (Y) berada pada angka -0,098 atau nilai konstanta sebesar -0,098 artinya jika variabel dari *price earning ratio* dan *dividend payout ratio* dianggap konstan (tetap atau tidak ada perubahan) maka return saham akan naik 9,8%.

- 2) Nilai koefisien regresi variabel *price earning ratio* (X_1) sebesar 0,021, artinya jika variabel independen lain nilainya tetap dan *price earning ratio* mengalami kenaikan 1%, maka return saham (Y) akan mengalami kenaikan sebesar 0,021 (2,1%).
- 3) Nilai koefisien regresi variabel *dividend payout ratio* (X_2) sebesar -0,668, artinya jika variabel independen lain nilainya tetap dan *dividend payout ratio* mengalami kenaikan 1%, maka return saham (Y) akan mengalami penurunan sebesar -0,668 (-66,8%).

Nilai return saham yang diprediksi (Y) dapat dilihat pada tabel *Casewise Diagnostic* (kolom *Predicted Value*). Sedangkan residual (*Unstandardized Residual*) adalah selisih antara return saham dengan *predicted value*, dan Std. Residual (*standardized residual*) adalah nilai residual yang telah terstandarisasi (nilai semakin mendekati 0 maka model regresi semakin baik dalam melakukan prediksi, sebaliknya semakin menjauhi 0 atau lebih dari 1 atau -1 maka semakin tidak baik model regresi dalam melakukan prediksi).

b. Uji Parsial (T)

Uji ini digunakan untuk mengetahui apakah dalam model regresi variabel independen (X_1, X_2, \dots, X_n) secara parsial berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen (Y).

Tabel 4.8 Hasil Uji T

Coefficients ^a								
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	-.098	.121		-.813	.447		
	Price Earning Ratio	.021	.011	1.124	1.922	.049	.239	4.184
	Dividend Payout Ratio	-.668	.272	-1.436	-2.457	.103	.239	4.184

a. Dependent Variable: Return Saham

Sumber: Olah Data SPSS

Hasil uji t yang ditunjukkan pada tabel dapat diuraikan sebagai berikut:

- 1) Jika $t_{hitung} > t_{tabel}$ pada signifikansi $0,05 / \alpha = 5\%$ maka H_0 ditolak dan H_a diterima (dapat disimpulkan bahwa secara parsial variabel independen berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen).

Jika $t_{hitung} < t_{tabel}$ pada signifikansi $0,05 / \alpha = 5\%$ maka H_0 diterima dan H_a ditolak (dapat disimpulkan bahwa secara parsial variabel independen tidak berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen).

Rumus t_{tabel} adalah sebagai berikut:

$$\begin{aligned}
 T_{tabel} &= t (\alpha : n-k-1) \\
 &= t (0,05 : 9-2-1) \\
 &= t (0,05 : 6) \\
 &= 0,008
 \end{aligned}$$

Maka t_{tabel} dalam penelitian ini adalah 0,008

Keterangan :

α = Tingkat kepercayaan

n = Jumlah sampel

k = Jumlah variabel x

- 2) $X_1 = T_{hitung} > T_{tabel} = H_1$ diterima (berpengaruh)
 $= 1,922 > 0,008$

Jadi nilai t hitung $>$ t tabel artinya secara parsial berpengaruh antara PER dengan return saham. Dari hasil pengujian dengan program SPSS pada tabel 4.7 koefisien PER sebesar 0,021 menunjukkan hubungan yang positif. Dengan nilai signifikansi $0,049 < 0,05$.

Jadi dari kasus ini dapat disimpulkan bahwa secara parsial *price earning ratio* berpengaruh terhadap return saham pada perusahaan manufaktur sektor barang konsumen yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* tahun 2021-2023. Maka H_1 penelitian ini diterima.

3) $X_2 = T_{hitung} < T_{tabel} = H_2$ ditolak (tidak berpengaruh)

$$= -2,457 < 0,008$$

Jadi nilai t hitung $<$ t tabel artinya secara parsial tidak berpengaruh antara DPR dengan return saham. Dari hasil pengujian dengan program SPSS pada tabel 4.7 koefisien DPR sebesar -0,668 menunjukkan hubungan yang negatif. Dengan nilai signifikansi $0,103 > 0,05$.

Jadi dari kasus ini dapat disimpulkan bahwa *dividend payout ratio* secara parsial tidak berpengaruh terhadap return saham pada perusahaan manufaktur sektor barang konsumen yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* tahun 2021-2023. Maka H_2 penelitian ini ditolak.

c. Uji Simultan (F)

Uji statistik F bertujuan untuk mengetahui besarnya pengaruh secara bersama-sama variabel independen terhadap variabel dependen. Hasil output dari perangkat lunak, dapat dilihat pada tabel ANOVA. Apabila $F_{hitung} > F_{tabel}$ maka H_0 ditolak dan H_a diterima, artinya variabel independen secara simultan memiliki pengaruh yang signifikan terhadap

variabel dependen.

Hasil uji F dengan menggunakan program SPSS versi 29 sebagai berikut:

Tabel 4.9 Uji Statistik F

ANOVA ^a						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.145	2	.073	3.121	.049 ^b
	Residual	.139	6	.023		
	Total	.284	8			
a. Dependent Variable: Return Saham						
b. Predictors: (Constant), Dividend Payout Ratio, Price Earning Ratio						

Sumber Olah Data SPSS

Dasar pengambilan keputusan uji F sebagai berikut:

- 1) $F_{hitung} > F_{tabel}$ maka terdapat pengaruh variabel X secara simultan terhadap variabel Y.
- 2) $F_{hitung} < F_{tabel}$ maka tidak terdapat pengaruh variabel X secara simultan terhadap variabel Y.

Pengaruh variabel X secara simultan terhadap variabel Y.

Rumus mencari F_{tabel} adalah:

$$\begin{aligned}
 F_{tabel} &= F(k : n-k) \\
 &= F(2 : 3-2) \\
 &= F(2:1) \\
 &= 2
 \end{aligned}$$

Maka F_{tabel} dalam penelitian ini adalah 2

Keterangan :

k = Jumlah variabel X

n = Jumlah sampel

Berdasarkan hasil output uji F diatas dapat disimpulkan bahwa uji ANOVA atau F test menghasilkan nilai $F_{hitung} > F_{tabel}$ ($3,121 > 2$) dengan nilai signifikansi $0,049 < 0,05$. Maka dapat disimpulkan bahwa PER dan DPR secara simultan berpengaruh signifikan terhadap return saham pada perusahaan manufaktur sektor barang konsumen yang terdaftar di JII tahun 2021-2023, sehingga hipotesis ketiga (H_3) diterima.

d. Analisis Determinasi

Analisis determinasi dalam regresi linear berganda digunakan untuk mengetahui prosentase sumbangan pengaruh variabel independen (X_1, X_2, \dots, X_n) secara serentak terhadap variabel dependen (Y). Koefisien ini menunjukkan seberapa besar prosentase variasi variabel independen yang digunakan dalam model mampu menjelaskan variasi variabel dependen. R sama dengan 0, maka tidak ada sedikitpun prosentase sumbangan pengaruh yang diberikan variabel independen terhadap variabel dependen, atau variasi variabel independen yang digunakan dalam model tidak menjelaskan sedikitpun variasi variabel dependen. Sebaliknya R sama dengan 1, maka prosentase sumbangan pengaruh yang diberikan variabel independen terhadap variabel dependen adalah sempurna, atau variasi variabel independen yang digunakan dalam model menjelaskan 100% variasi variabel dependen.

Tabel 4.10 Hasil Analisis Determinasi

Model Summary^b				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.714 ^a	.510	.346	.15243
a. Predictors: (Constant), Dividend Payout Ratio, Price Earning Ratio				
b. Dependent Variable: Return Saham				

Sumber: Olah Data SPSS

Berdasarkan tabel di atas diperoleh angka *R Square* sebesar 0,510 atau (51%). Hal ini menunjukkan bahwa persentase sumbangan pengaruh variabel independen (*Price Earning Ratio* dan *Dividend Payout Ratio*) terhadap variabel dependen (Return Saham) sebesar 51%. Atau variasi variabel independen yang digunakan dalam model (*Price Earning Ratio* dan *Dividend Payout Ratio*) mampu menjelaskan sebesar 51% variasi variabel dependen (Return Saham). Sedangkan sisanya sebesar 49% dipengaruhi atau dijelaskan oleh variabel lain yang tidak dimasukkan dalam model penelitian ini.

D. Pembahasan Hasil Penelitian

Pembahasan pada penelitian ini bertujuan untuk menjawab rumusan masalah serta yang menjadi tujuan dari penelitian ini. Berdasarkan hasil analisis data serta pengujian hipotesis yang telah dilakukan sebelumnya. Berikut uraian pembahasan hasil penelitian berdasarkan hipotesis penelitian.

1. Pengaruh *Price Earning Ratio* terhadap return saham pada perusahaan manufaktur sektor barang konsumen yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* tahun 2021-2023.

Hipotesis pertama yang diajukan dalam penelitian ini adalah bahwa *price earning ratio* berpengaruh signifikan terhadap return saham. Berdasarkan hasil analisis uji t variabel *price earning ratio* memperoleh nilai t hitung yang lebih besar dari t tabelnya dengan nilai signifikan lebih kecil dari 0,05 artinya variabel PER secara parsial berpengaruh secara signifikan terhadap return saham. Maka dapat ditarik kesimpulan bahwa variabel *price earning ratio* berpengaruh terhadap return saham.

Price Earning Ratio dalam teori memiliki hubungan yang berpengaruh positif terhadap return saham. Informasi PER mengindikasikan besarnya rupiah yang harus dibayarkan investor untuk memperoleh satu rupiah saham perusahaan. Rasio PER mencerminkan pertumbuhan laba perusahaan dan merupakan ukuran harga relatif dari sebuah saham perusahaan. Semakin tinggi PER menunjukkan prospek harga saham dinilai semakin tinggi oleh investor terhadap pendapatan per lembar sahamnya, sehingga PER yang semakin tinggi juga menunjukkan semakin mahal saham tersebut terhadap pendapatan per lembar sahamnya.

Price Earning Ratio merupakan perbandingan antara harga pasar suatu saham dengan EPS dari saham yang bersangkutan. Secara teori jika PER tinggi maka harga saham akan semakin mahal sehingga mengakibatkan return meningkat. Meningkatnya return saham maka nilai perusahaan baik sehingga investor percaya terhadap masa depan perusahaan. Hal ini selaras dengan penelitian yang dilakukan oleh Sahrani yang berjudul Pengaruh *Price Earning Ratio* (PER) Terhadap Harga Saham Dalam Kelompok *Jakarta Islamic Index* (JII) dengan hasil penelitian

menunjukkan bahwa PER berpengaruh positif dan signifikan secara parsial terhadap harga saham pada perusahaan yang terdapat dalam kelompok JII, maka PER dapat digunakan sebagai pertimbangan dalam melakukan investasi saham dalam kelompok JII.⁶⁴

Price Earning Ratio adalah rasio yang digunakan untuk menilai valuasi saham suatu perusahaan dengan membandingkan harga saham perusahaan dengan pendapatan per lembar saham. PER sering digunakan oleh para investor sebagai alat untuk mengevaluasi apakah saham suatu perusahaan dihargai terlalu tinggi atau terlalu rendah. Meskipun PER dapat memberikan petunjuk tentang valuasi saham, tidak dapat dianggap sebagai indikator tunggal yang menentukan return saham.

Hasil penelitian ini mendukung teori sinyal, dimana teori sinyal bertujuan seluruh investor maupun pemegang saham menggunakan seluruh pemahaman yang dimiliki untuk menangkap sinyal-sinyal yang di isyaratkan oleh manajer. Setiap sinyal berpotensi mempengaruhi perusahaan harus dapat ditangkap dan dicermati secara seksama. Sinyal yang diberikan oleh kegiatan investasi yang memberikan pertumbuhan pendapatan perusahaan yang diharapkan di waktu yang akan datang dan mampu meningkatkan nilai pasar saham perusahaan. Apabila PER semakin meningkat hal itu menandakan sinyal yang baik bagi para investor karena menandakan perusahaan tersebut memiliki prospek yang baik kedepannya.

Hasil penelitian ini selaras dengan penelitian menunjukkan PER berpengaruh signifikan terhadap return saham. Hasil penelitian ini selaras dengan penelitian yang dilakukan oleh Adestia Saraswati yang berjudul Pengaruh *Earning Per Share, Debt to Equity Ratio, Return on Asset, Price to Book Value*, dan *Price*

⁶⁴ Sahrani, "Pengaruh Price Earning Ratio Terhadap Harga Saham Dalam Kelompok Jakarta Islamic Index", *Funds : Jurnal Akuntansi, Keuangan, Dan Bisnis*, 2 (2022), h 31–62.

Earning Ratio Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI dengan hasil pengujian hipotesis adalah PER berpengaruh terhadap return saham.⁶⁵

Akan tetapi penelitian ini bertolak belakang dengan penelitian yang dilakukan oleh Adestia Saraswati yang berjudul Pengaruh *Earning Per Share, Debt to Equity Ratio, Return on Asset, Price to Book Value*, dan *Price Earning Ratio* Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI dengan hasil pengujian hipotesis adalah PER berpengaruh terhadap return saham.⁶⁶

Imam Mustofa & Mursidah Nurfadillah yang berjudul Analisis Pengaruh *Price Earning Ratio* Terhadap Return Saham pada Sub Sektor *Property and Real Estate* yang Terdaftar di BEI yang mengemukakan bahwa secara parsial PER menunjukkan tidak ada berpengaruh yang signifikan terhadap return saham.⁶⁷

Pengambilan keuntungan dalam islam diatur dalam QS. An-Nisa/4:29

يَأْتِيهَا الَّذِينَ ءَامَنُوا لَا تَأْكُلُوا أَمْوَالَكُمْ بَيْنَكُمْ بِالْبَاطِلِ إِلَّا أَنْ تَكُونَ تِجَارَةً
عَنْ تَرَاضٍ مِّنْكُمْ وَلَا تَقْتُلُوا أَنْفُسَكُمْ ۚ إِنَّ اللَّهَ كَانَ بِكُمْ رَحِيمًا

Terjemahnya:

⁶⁵ Adestia Saraswati, 'Pengaruh Earning Per Share (EPS), Debt to Equity Ratio (DER), Return On Asset (ROA), Price to Book Value (PBV) Dan Price Earning Ratio (PER) Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI)', *Jurnal Riset Mahasiswa Akuntansi*, 8.1 (2021), h 1.

⁶⁶ Adestia Saraswati, 'Pengaruh Earning Per Share (EPS), Debt to Equity Ratio (DER), Return On Asset (ROA), Price to Book Value (PBV) Dan Price Earning Ratio (PER) Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI)', *Jurnal Riset Mahasiswa Akuntansi*, 8.1 (2021), h 1.

⁶⁷ Imam Mustofa, "Analisis Pengaruh Price Earning Ratio Dan Earning Per Share Terhadap Return Saham Pada Sub Sektor Property and Real Estate Yang Terdaftar Di BEI", *Borneo Student Research*, 2.2 (2021), h 146.

“Wahai orang-orang yang beriman, janganlah kamu memakan harta sesamamu dengan cara yang batil (tidak benar), kecuali berupa perniagaan atas dasar suka sama suka di antara kamu. Janganlah kamu membunuh dirimu. Sesungguhnya Allah adalah Maha Penyayang kepadamu.

Ayat ini berbicara tentang perolehan harta melalui upaya masing-masing, dapat juga dikatakan bahwa kelemahan manusia tercermin antara lain pada gairahnya yang melampaui batas untuk mendapatkan gemerlapan duniawi berupa wanita, harta, dan tahta. Melalui ayat ini Allah mengingatkan, wahai orang-orang yang beriman, janganlah kamu memakan, yakni memperoleh harta yang merupakan sarana kehidupan kamu, di antara kamu dengan jalan batil, yakni tidak sesuai dengan tuntunan syariat, tetapi hendaklah kamu memperoleh harta itu dengan jalan perniagaan yang berdasarkan kerelaan diantara kamu, kerelaan yang tidak melanggar ketentuan agama.

Penggunaan kata makan untuk melarang perolehan harta secara batil, dikarenakan kebutuhan pokok manusia adalah makan. Kalau makan yang merupakan kebutuhan pokok itu terlarang memperolehnya dengan batil, maka tentu lebih terlarang lagi, bila perolehan dengan batil menyangkut kebutuhan sekunder apalagi tersier.

Karena harta benda mempunyai kedudukan di bawah harta nyawa, bahkan terkadang nyawa dipertaruhkan untuk memperoleh atau mempertahankannya, maka pesan ayat ini selanjutnya adalah dan janganlah kamu membunuh diri kamu sendiri, atau membunuh orang lain secara tidak hak karena orang lain adalah sama dengan kamu, dan bila kamu membunuhnya kamu pun terancam dibunuh, sesungguhnya Allah terhadap kamu Maha Penyayang.⁶⁸

⁶⁸ Quraish Shihab, *Tafsir Al Misbah* (Jakarta: Lentera Hati, 2008), h 411.

2. Pengaruh *Dividend Payout Ratio* terhadap return saham pada perusahaan manufaktur sektor barang konsumen yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* tahun 2021-2023.

Hipotesis kedua yang diajukan dalam penelitian ini adalah bahwa *dividend payout ratio* berpengaruh signifikan terhadap return saham. Berdasarkan hasil analisis uji t variabel *dividend payout ratio* memperoleh nilai t hitung lebih kecil dari t tabel dan nilai signifikansinya lebih besar dari 0,05 yang artinya variabel DPR secara parsial tidak berpengaruh secara signifikan terhadap return saham.

Dividend Payout Ratio merupakan laba yang dibayarkan dalam bentuk dividen atau dengan kata lain persentase laba yang tersedia bagi pemegang saham. Jika tingkat keuntungan per lembar yang diperoleh perusahaan tinggi, maka informasi ini dapat dijadikan suatu sinyal positif bagi pemegang saham karena memungkinkan perusahaan memberikan dividen lebih tinggi dari prediksi investor atau pemegang saham. Dengan demikian, dapat diinterpretasikan bahwa semakin tinggi nilai *earning per share* perusahaan maka semakin tinggi pula *dividend payout ratio*. Hal tersebut menentukan dividen yang dibagikan kepada pemegang saham mengalami peningkatan.

Pembayaran dividen merupakan rasio yang mengukur perbandingan dividen terhadap laba perusahaan. Seorang investor akan memperhatikan kepemilikan atas saham suatu perusahaan. Apabila mereka mengantisipasi bahwa saham tersebut mampu memberikan return yang lebih baik dibandingkan saham perusahaan lain. Return yang akan mereka terima tidak hanya berupa dividen, melainkan dapat berbentuk *capital gain*. Banyak investor lebih suka tidak menerima dividen melainkan berharap perusahaan menambah laba yang

diperolehnya dan menginvestasikan kembali untuk memperoleh return yang lebih besar dalam bentuk *capital gain*.

Dividend Payout Ratio menentukan jumlah laba yang dapat ditahan dalam perusahaan sebagai sumber pendanaan dan prosentase laba yang dibayarkan dalam bentuk dividen atau rasio antara laba yang dibayarkan dalam bentuk dividen dengan total laba yang tersediabagi pemegang saham.

Dividend Payout Ratio memiliki pengaruh negatif terhadap return saham. Hal ini disebabkan karena seorang investor melihat maksimalnya suatu return saham pada perusahaan adalah bagaimana perusahaan tersebut menghasilkan DPR yang kecil. Investor tidak melihat dari kas dividen melainkan dari *Earning After Tax* (EAT) yang dikeluarkan oleh perusahaan tersebut. Investor lebih tertarik berinvestasi menggunakan laba ditahan daripada mendapatkan dividen. Hal ini sesuai dengan teori kebijakan dividen yaitu *Tax Diffrential Theory* yang menyarankan bahwa perusahaan sebaiknya menentukan DPR yang rendah atau bahkan tidak membagikan dividen.

Penelitian ini selaras dengan penelitian yang dilakukan oleh David Panjaitan dengan judul penelitian Pengaruh Informasi Laporan Arus Kas, *Dividend Payout Ratio*, *Economic Value Added* Terhadap Return Saham (studi pada perusahaan konsumsi yang terdaftar di BEI) yang menyatakan bahwa secara parsial *dividend payout ratio* tidak berpengaruh terhadap return saham.⁶⁹ Akan tetapi penelitian ini bertolak belakang dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Hanik Mariana yang berjudul Pengaruh *Dividend Payout Ratio*, *Price to Book*

⁶⁹ Panjaitan.Panjaitan.David Panjaitan.David Panjaitan.David Panjaitan.David Panjaitan. David Panjaitan, "Pengaruh Informasi Laporan Arus Kas, Dividend Payout Ratio, Economic Value Added Terhadap Return Saham" (Universitas Pakuan, 2023), h 6.

Value, dan *Price to Earning Ratio* Terhadap Perusahaan yang Terdaftar di BEI, dengan hasil penelitian bahwa *dividend payout ratio* berpengaruh terhadap return saham.⁷⁰

Kebijakan deviden mengandung unsur ketidakkuasaan manusia untuk menentukan berhasil tidaknya suatu usaha di masa depan, namun ada unsur yang menentukan, yaitu kuasa-Nya. Manusia tidak dapat mengetahui dengan pasti dengan apa yang diusahakannya besok berhasil atau tidak, namun demikian mereka diwajibkan berusaha. Sebagaimana yang dijelaskan dalam QS. Luqman/31:34 sebagai berikut :

إِنَّ اللَّهَ عِنْدَهُ عِلْمُ السَّاعَةِ وَيُنزِلُ الْغَيْثَ وَيَعْلَمُ مَا فِي الْأَرْحَامِ وَمَا تَدْرِي نَفْسٌ
مَّاذَا تَكْسِبُ غَدًا وَمَا تَدْرِي نَفْسٌ بِأَيِّ أَرْضٍ تَمُوتُ إِنَّ اللَّهَ عَلِيمٌ خَبِيرٌ ﴿٣٤﴾

Terjemahnya :

“Sesungguhnya Allah memiliki pengetahuan tentang hari kiamat, menurunkan hujan, dan mengetahui apa yang ada dalam rahim. Tidak ada seorang pun yang dapat mengetahui (dengan pasti) apa yang akan dia kerjakan besok. (Begitu pula,) tidak ada seorang pun yang dapat mengetahui di bumi mana dia akan mati. Sesungguhnya Allah Maha Mengetahui lagi Maha Teliti.

Ayat di atas menyatakan bahwa tidak ada satu makhluk, betapapun tinggi kedudukannya, yang dapat mengetahui masa datangnya dan Dialah yang dari saat ke saat menurunkan hujan dalam berbagai bentuknya, cair atau membeku, dan di lokasi manapun Dia tetapkan, dan Dia pula yang terus menerus mengetahui apa yang ada dalam rahim. Bukan saja jenis kelaminnya tapi segala sesuatu yang

⁷⁰ Hanik Mariana, ‘Pengaruh Dividen Payout Ratio, Price to Book Value Ratio, Dan Price to Earning Ratio Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di BEI’, *Jurnal Cendekia Akuntansi*, 1.1 (2022), 36.

berkaitan dengan janin termasuk perincian nasibnya. Dan tidak satu jiwa pun pandai atau bodoh yang dapat dengan pasti lagi rinci mengetahui apa yang akan diusahakannya besok, serta dampak dan hasil usahanya itu. Dan tidak satu jiwa juga yang dapat mengetahui secara pasti di bumi mana yakni di lokasi mana dan kapan dia akan mati. Sesungguhnya Allah Maha Mengetahui lagi Maha Mengenal.

Ayat di atas menggambarkan sekian hal yang tidak diketahui atau tidak sepenuhnya diketahui manusia. Sebenarnya masih banyak lainnya yang tidak diketahui manusia, apalagi yang berkaitan dengan kehidupan ukhrawi atau metafisika. Ayat ini ditutup dengan menyebutkan hal-hal yang disembunyikan Allah bagi manusia, karena di sana terdapat hikmah. Banyak kemaslahatan yang akan terabaikan jika hal-hal itu diungkap. Dan diakhiri dengan menetapkan pengetahuan Allah yang menyeluruh dan rinci khususnya tentang kiamat.⁷¹

⁷¹ Quraish Shihab, *Tafsir Al Misbah* (Jakarta: Lentera Hati, 2008), h 163.

BAB V

PENUTUP

A. Simpulan

Berdasarkan analisis dan pembahasan dalam penelitian ini, maka penulis menarik kesimpulan sebagai berikut :

1. Berdasarkan dari hasil pengujian hipotesis pertama menunjukkan bahwa variabel *Price Earnig Ratio* (PER) berpengaruh signifikan terhadap return saham pada perusahaan manufaktur sektor barang konsumen yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) tahun 2021-2023.
2. Berdasarkan dari hasil pengujian hipotesis kedua menunjukkan bahwa variabel *Dividend Payout Ratio* (DPR) tidak berpengaruh signifikan terhadap return saham pada perusahaan manufaktur sektor barang konsumen yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) tahun 2021-2023.
3. Berdasarkan dari hasil pengujian hipotesis ketiga menunjukkan bahwa variabel independen yaitu *Price Earning Ratio* dan *Dividend Payout Ratio* berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen yaitu return saham pada perusahaan manufaktur sektor barang konsumen yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) tahun 2021-2023.

B. Saran

Berdasarkan hasil analisis, pembahasan serta menarik kesimpulan pada penelitian ini, maka beberapa saran yang dapat penulis bagikan dari hasil penelitian ini adalah, sebagai berikut :

1. Bagi Perusahaan

Hasil penelitian ini, penulis memberikan saran bagi perusahaan sebaiknya lebih meningkatkan kinerja keuangannya agar dapat menarik minat investor untuk berinvestasi, karena dalam berinvestasi investor cenderung memperhatikan seberapa besar laba yang menjadi pemilik modal sendiri (saham) dan seberapa besar pengambilan atas suatu investasi per lembar sahamnya.

2. Bagi Calon Investor

Informasi mengenai kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba sangatlah penting bagi para calon investor yang ingin menanamkan modalnya ke suatu perusahaan, tetapi tidak kalah pentingnya jika para calon investor disamping memperhatikan rasio pasar yang berhubungan dengan laba seperti yang digunakan dalam penelitian ini yaitu *price earning ratio* dan *dividend payout ratio* juga harus memperhatikan kondisi keuangan perusahaan karena laba yang tinggi belum tentu perusahaan akan membagikan dividen karena bila kas perusahaan tidak mencukupi untuk membayarkan dividen maka perusahaan akan cenderung menahan laba tersebut guna untuk berinvestasi di masayang akan datang

3. Bagi Peneliti Selanjutnya

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi acuan atau bahan referensi bagi peneliti selanjutnya yang akan melakukan penelitian sejenis. Bagi peneliti selanjutnya, diharapkan dapat menggunakan periode penelitian yang lebih panjang dengan tujuan untuk memperoleh hasil penelitian yang lebih valid.

DAFTAR PUSTAKA

Al-Qur'an Al Karim

Ariani, Mufty, 'Pengaruh Return On Equity, Dividend Payout Ratio, Price To Book Value, Dan Earning Per Share Terhadap Return Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI)' (Universitas Muhammadiyah Surakarta, 2019)

Aziz, Alimul Hidayat, *Menyusun Instrumen Penelitian & Uji Validitas Reliabilitas*, ed. by N. Aulia Aziz (Surabaya: Health Books Publishing, 2021)

Azizah, Isna Nur, 'Model Terbaik Uji Multikolinearitas Untuk Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Produksi Padi Di Kabupaten Blora Tahun 2020', *Prosiding Seminar Nasional UNIMUS*, 4 (2021), 63

Bhirawa, WT, 'Proses Pengolahan Data Dari Model Persamaan Regresi Dengan Menggunakan Statistical Product and Service Solution (SPSS)', *Jurnal Mitra Manajemen*, 2020, 71–83

Brigham, Eugene F & J.F. Houston, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, 11th edn (Jakarta: Salemba Empat, 2010)

Buku Panduan Indeks Harga Saham Bursa Efek Indonesia (Jakarta: Indonesia Stock Exchange, 2010)

Darmadji, Tjiptono dan Hendy M. Fakhruidin, *Pasar Modal Di Indonesia Pendekatan Tanya Jawab*, 2nd edn (Jakarta: Salemba Empat, 2006)

Darmadji, Tjiptono dan, and Hendy M Fakhruidin, *Pasar Modal Di Indonesia Pendekatan Tanya Jawab*, 3rd edn (Jakarta: Salemba Empat, 2015)

Dewanggatama, Iqbal Shafwan, 'Pengaruh Free Cash Flow, Dividend Payout Ratio Dan Price Earning Ratio Terhadap Perubahan Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI (Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di BEI Periode 2018-2020)', 01 (2021), 1–23

E. Tandelilin, *Analisis Investasi Dan Manajemen Portofolio*, 1st edn (Yogyakarta: BPFE, 2001)

———, *Analisis Investasi Dan Manajemen Potofolio* (Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta, 2007)

Eko, Haryono, *Statistika Spss 28*, ed. by N. Rismawati (Bandung: Widina Bhakti Persada Bandung, 2023)

Firdaus, Muhammad, *Sistem Kerja Pasar Modal Syariah* (Jakarta: Renaisan, 2007)

Firdaus, Surya, 'Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Peningkatan Nilai

- Perusahaan Di Jakarta Islamic Index (JII)' (IAIN Parepare, 2022)
- Fitra, Rahma, 'Pengaruh Price Earning Ratio (PER), Debt to Equity Ratio (DER), Price to Book Value (PBV) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2019-2022' (UIN Walisongo Semarang, 2023)
- Gordon, Myron, and John Lintner, 'Dividends, Earnings, and Stock Prices', *Review of Economics and Statistics*, 41 (1959), 99–105
- Gumanti, Tatang Ary, *Kebijakan Dividen* (Yogyakarta: UPP STIM YKPN, 2013)
- Hanik Mariana, 'Pengaruh Dividen Payout Ratio, Price to Book Value Ratio, Dan Price to Earning Ratio Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di BEI', *Jurnal Cendekia Akuntansi*, 1.1 (2022), 36
- Hayati, Nurul, 'Pengaruh Return On Asset, Return On Equity, Earning Per Share, Price Earning Ratio, Dan Price To Book Value Terhadap Harga Saham Prusahaan Mnfaktur Sub Sektor Industri Makanan Dan Minuman Di Bursa Efek Indonesia', *Jurnal Spread*, 3 (2013), 50
- Huda, Nurul, *Investasi Pada Pasar Modal Syariah*, 1st edn (Jakarta: Kencana Prenada Media Group, 2007)
- , *Lembaga Keuangan Islam : Tinjauan Teoritis Dan Praktis*, 1st edn (Jakarta: Kencana Prenada Media Group, 2010)
- Husnan, S, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, 2nd edn (Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2009)
- Husnan, Suad, *Dasar-Dasar Teori Portofolio Dan Analisis Sekuritas*, 3rd edn (Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2004)
- Junaid Mustafa, Asriani, 'Efek Moderasi Kebijakan Dividen Dalam Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan', *Journal of Management*, 1.3 (2017)
- Kementerian Agama RI, *Al-Qur'an Dan Terjemahnya* (Bandung: CV Penerbit Diponegoro, 2006)
- Khoirina, Siti, 'Pengaruh Price Earning Ratio, Debt To Equity, Return on Asset Terhadap Dividend Pyout Ratio Pada Perusahaan Real Estate and Property Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia', *Journal of Accounting Taxing and Auditing*, 3.1 (2021), 5
- Kurniawan, Heru, *Pengantar Praktiks Instrumen Penelitian*, ed. by Zulita Andan Sari (Yogyakarta: Budi Utama, 2021)
- Luthfi Safitri, Abied, 'Pengaruh Earning Per Share, Price Earning Ratio, Return On

- Aset, Debt to Equity Ratio Dan Market Value Added Terhadap Harga Saham Dalam Kelompok Jakarta Islamic Index Tahun 2008-2011', *Management Analysis Journal*, 2.2 (2013), 1
- Miller & Modigliani, 'Dividend Policy, Growth, and The Valuation of Shares', *The Journal of Business*, 34.4 (1961), 411–33
- Multazam, Muhammad, Muammar dan Khaddafi, and Rico Nur Ilham, *Peran Good Corporate Governance Dalam Pertumbuhan Return Saham Perusahaan Milik Negara*, ed. by Rahmat Idhami (Lhokseumawe: PT. Radja Intercontinental Publishing, 2023)
- Murdadi, Bambang, 'Otoritas Jasa Keuangan (OJK) Pengawas Lembaga Keuangan Baru Yang Memiliki Kewenangan Penyidikan', *Jurnal Unimus*, 8.2 (2022), 33–34
- Murhadi, *Analisis Laporan Keuangan Proyeksi Dan Valuasi Saham* (Jakarta: Salemba Empat, 2013)
- Mustofa, Imam, 'Analisis Pengaruh Price Earning Ratio Dan Earning Per Share Terhadap Return Saham Pada Sub Sektor Property and Real Estate Yang Terdaftar Di BEI', *Borneo Student Research*, 2.2 (2021), 146
- Mutia, Eneng, 'Pengaruh Price Earning Ratio Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2018', *Jurnal Ilmiah Ilmu Ekonomi*, 7.13 (2019), 89
- Nisfiannoor, M, *Pendekatan Statistika Modern Untuk Ilmu Sosial*, ed. by Aulia Nur Dini (Jakarta: Salemba Humanika, 2009)
- Nugraha, Billy, *Pengembangan Uji Statistik : Implementasi Metode Regresi Linear Berganda Dengan Pertimbangan Uji Asumsi Klasik*, ed. by M. Ady Susanto, 1st edn (Pradina Pustaka Grup, 2022)
- Oktaviana, Ulfi Kartika, and Nanik Wahyuni, 'Pengaruh Perubahan Komposisi Jakarta Islamic Index Terhadap Return Saham', *EL-QUDWAH*, 1 (2011), 2
- Oktaviani, L, and S Basana, 'Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Dividen (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur 2009-2014)', *Jurnal Riset Ekonomi Dan Manajemen*, 15.2 (2015), 361–70
- Panjaitan, David, 'Pengaruh Informasi Laporan Arus Kas, Dividend Payout Ratio, Economic Value Added Terhadap Return Saham' (Universitas Pakuan, 2023)
- Perdananingrum, Rinndyantika, 'Pengaruh Price Earning Ratio, Dividend Payout Ratio, Debt Equity Ratio Dan Return On Equity Terhadap Return Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2014)', *Jurnal Fakultas Ekonomi*, 2.1 (2019), 2

- Prihadi, Toto, *Praktis Memahami Laporan Keuangan Sesuai IFRS & PSAK*, 2nd edn (Jakarta: PPM, 2012)
- ‘PT Bursa Efek Indonesia’
<<https://www.idx.co.id/idx-syariah/indeks-saham-syariah>>
- Riyanto, Bambang, *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*, 7th edn (Yogyakarta: BPFPE, 2011)
- Rukin, *Metodologi Penelitian Kuantitatif* (Takalar, Sulawesi Selatan: Yayasan Ahmar Cendekia Indonesia, 2019)
- Safitri, Yesie Vina Ismaya, ‘Pengaruh Earning Per Share, Price Earning Ratio Dan Kebijakan Dividen Terhadap Return Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019)’ (UIN Sunan Ampel Surabaya, 2021)
- Sahrani, ‘Pengaruh Price Earning Ratio Terhadap Harga Saham Dalam Kelompok Jakarta Islamic Index’, *Funds : Jurnal Akuntansi, Keuangan, Dan Bisnis*, 2 (2022), 38
- Samsul, Mohammad, *Pasar Modal Dan Manajemen Portofolio* (Jakarta: Erlangga, 2006)
- Saraswati, Adestia, ‘Pengaruh Earning Per Share (EPS), Debt to Equity Ratio (DER), Return On Asset (ROA), Price to Book Value (PBV) Dan Price Earning Ratio (PER) Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI)’, *Jurnal Riset Mahasiswa Akuntansi*, 8.1 (2021), 1
- Shihab, Quraish, *Tafsir Al Misbah* (Jakarta: Lentera Hati, 2008)
- Siregar, Syofian, *Statistika Deskriptif Untuk Penelitian : Dilengkapi Perhitungan Manual Dan Aplikasi SPSS Versi 17*, 1st edn (Jakarta: Rajawali Pers, 2011)
- Sudana, I Made, *Manajemen Keuangan Teori Dan Praktik* (Surabaya: Airlangga University Press, 2019)
- Sugianto, *Pasar Modal* (Bandung: Alfabeta, 2008)
- Sugiyono, *Metode Penelitian Manajemen*, ed. by setiyawan (Bandung: Alfabeta, 2016)
- , *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, Dan R&D* (Bandung: ALFABETA, 2018)
- , *Statistika Untuk Penelitian*, ed. by Apri Nuryanto (Bandung: Alfabeta, 2002)
- Tandelilin, E, *Portofolio Dan Investasi Edisi Pertama* (Yogyakarta: Kanisius, 2010)

Tanzeh, Ahmad, *Pengantar Metodologi Penelitian*, 1st edn (Yogyakarta: TERAS)

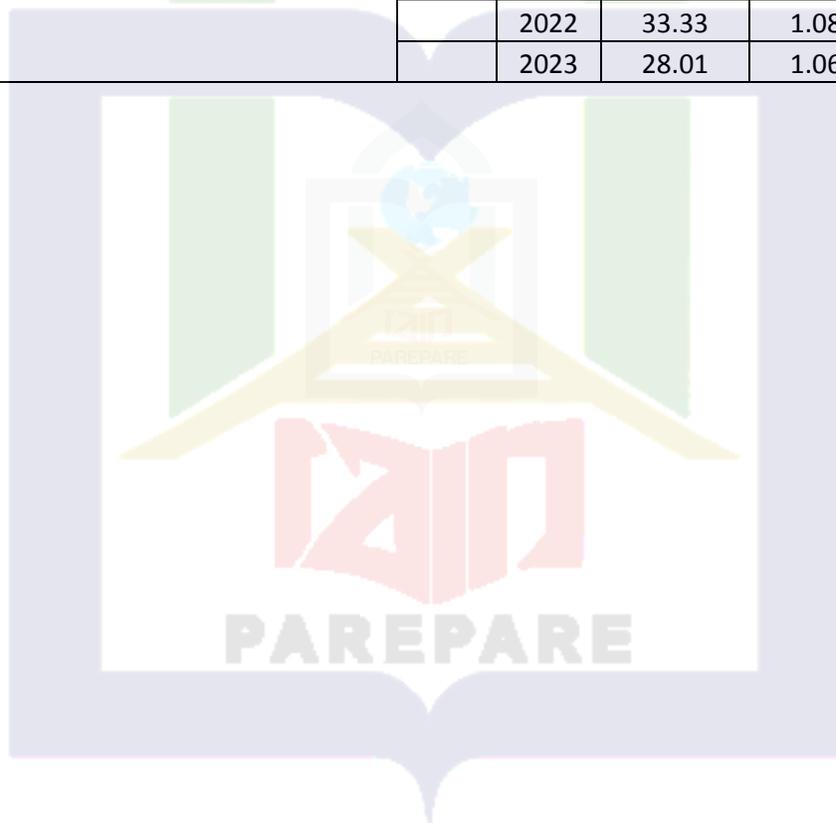
Zakariah, M. Askari, *Analisis Statistik Dengan Spss Untuk Penelitian Kuantitatif*, ed. by Vivi, 1st edn (Kolaka: Yayasan Pondok Pesantren Al Mawaddah Warrahmah, 2021)





Lampiran 01 : Data Penelitian

NO	Nama Perusahaan	Kode	Tahun	PER	DPR	Return Saham
1	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk	INDF	2021	7.27	0.22	-0.07
			2022	9.28	0.26	0.06
			2023	6.95	0.19	-0.04
2	PT. Indofood Sukses Makmur Tbk	ICBP	2021	15.87	0.31	-0.09
			2022	25.44	0.43	0.14
			2023	17.65	0.25	0.05
3	PT. Unilever Indonesia Tbk	UNVR	2021	27.21	1.09	-0.44
			2022	33.33	1.08	0.14
			2023	28.01	1.06	-0.24



Lampiran 02 : Laporan Keuangan
Laporan Keuangan PT. Indofood Sukses Makmur Tbk
1. Tahun 2021

PT INDOFOOD SUKSES MAKMUR Tbk
DAN ENTITAS ANAKNYA
LAPORAN LABA RUGI DAN PENGHASILAN
KOMPREHENSIF LAIN KONSOLIDASIAN
Untuk Tahun yang Berakhir pada Tanggal
31 Desember 2021
(Disajikan dalam Jutaan Rupiah,
Kecuali Dinyatakan Lain)

PT INDOFOOD SUKSES MAKMUR Tbk
AND ITS SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENT OF PROFIT OR
LOSS AND OTHER COMPREHENSIVE INCOME
For the Year Ended
December 31, 2021
(Expressed in Millions of Rupiah,
Unless Otherwise Stated)

	Catatan/ Notes	Tahun yang berakhir pada tanggal 31 Desember/ Year Ended December 31,		
		2021	2020	
PENJUALAN NETO	2,27,32,33, 37	99.345.618	81.731.469	NET SALES
BEBAN POKOK PENJUALAN	2,12,28, 32,33	66.881.557	54.979.425	COST OF GOODS SOLD
LABA BRUTO		32.464.061	26.752.044	GROSS PROFIT
Beban penjualan dan distribusi	2,12,29, 32	(10.049.196)	(9.007.860)	Selling and distribution expenses
Beban umum dan administrasi	2,12,29, 32	(5.314.871)	(5.087.140)	General and administrative expenses
Laba dari nilai wajar aset biologis		112.690	3.108	Gain from fair value of biological assets
Penghasilan operasi lain	2,29,32,33	922.600	792.250	Other operating income
Beban operasi lain	2,29,32	(1.252.960)	(563.315)	Other operating expenses
LABA USAHA	37	16.882.324	12.889.087	INCOME FROM OPERATIONS
Penghasilan keuangan	2,30,37	397.344	1.770.540	Finance income
Beban keuangan	2,31,37	(2.884.772)	(1.875.812)	Finance expenses
Pajak final atas penghasilan bunga	2,37	(72.738)	(103.840)	Final tax on interest income
Bagian atas laba (rugi) neto entitas asosiasi dan ventura bersama	2,9,37	133.927	(253.641)	Share in net gains (losses) of associates and joint ventures
LABA SEBELUM BEBAN PAJAK PENGHASILAN	19,37	14.456.085	12.426.334	INCOME BEFORE INCOME TAX EXPENSE
Beban Pajak Penghasilan	2,3,19,37	(3.252.500)	(3.674.268)	Income Tax Expense
LABA TAHUN BERJALAN	37	11.203.585	8.752.066	INCOME FOR THE YEAR
Penghasilan (rugi) komprehensif lain				Other comprehensive income (losses)
Pos yang tidak akan direklasifikasi ke laba rugi setelah pajak:				Items that will not be reclassified to profit or loss, net of tax:
Laba pengukuran kembali atas liabilitas imbalan kerja karyawan	2,21	748.572	433.971	Re-measurement gains of employees' benefit liabilities
Bagian rugi komprehensif lain dari entitas asosiasi dan ventura bersama	9	(15.299)	(11.218)	Share of other comprehensive losses of associates and joint ventures
Perubahan nilai wajar aset keuangan pada nilai wajar melalui penghasilan komprehensif lain		(17.265)	-	Change in fair value of financial assets at fair value through other comprehensive income
Pos yang dapat direklasifikasi ke laba rugi:				Items that may be reclassified to profit or loss:
Laba yang belum terealisasi dari aset keuangan	2	653.770	429.209	Unrealized gains on financial assets
Selisih kurs atas penjabaran laporan keuangan	2	(107.530)	(156.208)	Exchange differences on translation of financial statements
Bagian rugi komprehensif lain dari entitas asosiasi dan ventura bersama	9	(338.414)	(206.707)	Share of other comprehensive losses of associates and joint ventures
Penghasilan komprehensif lain tahun berjalan		923.834	489.047	Other comprehensive income for the year
TOTAL LABA KOMPREHENSIF TAHUN BERJALAN		12.127.419	9.241.113	TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR

PT INDOFOOD SUKSES MAKMUR Tbk
DAN ENTITAS ANAKNYA
LAPORAN LABA RUGI DAN
PENGHASILAN KOMPREHENSIF LAIN
KONSOLIDASIAN (lanjutan)
Untuk Tahun yang Berakhir pada Tanggal
31 Desember 2021
(Disajikan dalam Jutaan Rupiah,
Kecuali Dinyatakan Lain)

PT INDOFOOD SUKSES MAKMUR Tbk
AND ITS SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENT OF
PROFIT OR LOSS AND
OTHER COMPREHENSIVE INCOME (continued)
For the Year Ended
December 31, 2021
(Expressed in Millions of Rupiah,
Unless Otherwise Stated)

Catatan/ Notes	Tahun yang berakhir pada tanggal 31 Desember/ Year Ended December 31,		
	2021	2020	
Laba tahun berjalan yang dapat diatribusikan kepada:			Income for the year attributable to:
Pemilik entitas induk	7.642.197	6.455.632	Equity holders of the parent entity
Kepentingan nonpengendali	3.561.388	2.296.434	Non-controlling interests
Total	11.203.585	8.752.066	Total
Total laba komprehensif tahun berjalan yang dapat diatribusikan kepada:			Total comprehensive income for the year attributable to:
Pemilik entitas induk	8.547.209	6.966.076	Equity holders of the parent entity
Kepentingan nonpengendali	3.580.210	2.275.037	Non-controlling interests
Total	12.127.419	9.241.113	Total
LABA PER SAHAM DASAR YANG DAPAT DIATRIBUSIKAN KEPADA PEMILIK ENTITAS INDUK (angka penuh)	2,26	870	BASIC EARNINGS PER SHARE ATTRIBUTABLE TO EQUITY HOLDERS OF THE PARENT ENTITY (full amount)

2. Tahun 2022

PT INDOFOOD SUKSES MAKMUR TBK DAN ENTITAS ANAKNYA LAPORAN LABA RUGI DAN PENGHASILAN KOMPREHENSIF LAIN KONSOLIDASIAN Untuk Tahun yang Berakhir pada Tanggal 31 Desember 2022 (Disajikan dalam Jutaan Rupiah, Kecuali Dinyatakan Lain)		PT INDOFOOD SUKSES MAKMUR TBK AND ITS SUBSIDIARIES CONSOLIDATED STATEMENT OF PROFIT OR LOSS AND OTHER COMPREHENSIVE INCOME For the Year Ended December 31, 2022 (Expressed in Millions of Rupiah, Unless Otherwise Stated)		
		Tahun yang berakhir pada tanggal 31 Desember/ Year Ended December 31,		
	Catatan/ Notes	2022	2021 (Disajikan Kembali - Catatan 4)/ (As Restated - Note 4)	
PENJUALAN NETO	2,27,32,33, 37	110.830.272	99.345.618	NET SALES
BEBAN POKOK PENJUALAN	2,13,28, 32,33	76.858.593	66.871.514	COST OF GOODS SOLD
LABA BRUTO		33.971.679	32.474.104	GROSS PROFIT
Beban penjualan dan distribusi	2,13,29, 32	(10.640.348)	(10.047.519)	Selling and distribution expenses
Beban umum dan administrasi	2,13,29, 32	(4.648.354)	(5.294.066)	General and administrative expenses
Laba (rugi) dari nilai wajar aset biologis		(136.112)	112.690	Gain (loss) from fair value of biological assets
Penghasilan operasi lain	2,29,32,33	2.098.014	922.600	Other operating income
Beban operasi lain	2,29,32	(951.769)	(1.252.960)	Other operating expenses
LABA USAHA	37	19.693.110	16.914.849	INCOME FROM OPERATIONS
Penghasilan keuangan	2,30,37	596.234	397.344	Finance income
Beban keuangan	2,31,37	(7.998.890)	(2.884.772)	Finance expenses
Pajak final atas penghasilan bunga	2,37	(94.870)	(72.738)	Final tax on interest income
Bagian atas laba netto entitas asosiasi dan ventura bersama	2,10,37	123.181	133.970	Share in net gains of associates and joint ventures
LABA SEBELUM BEBAN PAJAK PENGHASILAN	19,37	12.318.765	14.488.653	INCOME BEFORE INCOME TAX EXPENSE
Beban pajak penghasilan	2,3,19,37	(3.126.196)	(3.258.958)	Income tax expense
LABA TAHUN BERJALAN	37	9.192.569	11.229.695	INCOME FOR THE YEAR
Penghasilan komprehensif lain				Other comprehensive income
Pos yang tidak akan direklasifikasi ke laba rugi setelah pajak:				Items that will not be reclassified to profit or loss, net of tax:
Laba pengukuran kembali atas liabilitas imbalan kerja karyawan	2,21	334.644	560.954	Re-measurement gains of employees' benefit liabilities
Bagian rugi komprehensif lain dari entitas asosiasi dan ventura bersama	10	(15.256)	(15.299)	Share of other comprehensive losses of associates and joint ventures
Perubahan nilai wajar aset keuangan pada nilai wajar melalui penghasilan komprehensif lain		-	(17.265)	Change in fair value of financial assets at fair value through other comprehensive income
Pos yang dapat direklasifikasi ke laba rugi:				Items that may be reclassified to profit or loss:
Laba yang belum terealisasi dari aset keuangan	2	197.348	653.770	Unrealized gains on financial assets
Selisih kurs atas penjabaran laporan keuangan	2	568.445	(107.530)	Exchange differences on translation of financial statements
Bagian penghasilan (rugi) komprehensif lain dari entitas asosiasi dan ventura bersama	10	575.366	(338.414)	Share of other comprehensive income (losses) of associates and joint ventures
Penghasilan komprehensif lain tahun berjalan		1.660.547	736.216	Other comprehensive income for the year
TOTAL LABA KOMPREHENSIF TAHUN BERJALAN		10.853.116	11.965.911	TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR

**PT INDOFOOD SUKSES MAKMUR TBK
DAN ENTITAS ANAKNYA
LAPORAN LABA RUGI DAN
PENGHASILAN KOMPREHENSIF LAIN
KONSOLIDASIAN (lanjutan)
Untuk Tahun yang Berakhir pada Tanggal
31 Desember 2022
(Disajikan dalam Jutaan Rupiah,
Kecuali Dinyatakan Lain)**

**PT INDOFOOD SUKSES MAKMUR TBK
AND ITS SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENT OF
PROFIT OR LOSS AND
OTHER COMPREHENSIVE INCOME (continued)
For the Year Ended
December 31, 2022
(Expressed in Millions of Rupiah,
Unless Otherwise Stated)**

	Tahun yang berakhir pada tanggal 31 Desember/ Year Ended December 31,		
	2021	2022	
	(Disajikan Kembali - Catatan 4)/ (As Restated - Note 4)	Catatan/ Notes	
Laba tahun berjalan yang dapat diatribusikan kepada:			Income for the year attributable to:
Pemilik entitas induk	7.662.254	6.359.094	Equity holders of the parent entity
Kepentingan nonpengendali	3.567.441	2.833.475	Non-controlling interests
Total	11.229.695	9.192.569	Total
Total laba komprehensif tahun berjalan yang dapat diatribusikan kepada:			Total comprehensive income for the year attributable to:
Pemilik entitas induk	8.416.751	7.710.535	Equity holders of the parent entity
Kepentingan nonpengendali	3.549.160	3.142.581	Non-controlling interests
Total	11.965.911	10.853.116	Total
LABA PER SAHAM DASAR YANG DAPAT DIATRIBUSIKAN KEPADA PEMILIK ENTITAS INDUK (angka penuh)	873	724	BASIC EARNINGS PER SHARE ATTRIBUTABLE TO EQUITY HOLDERS OF THE PARENT ENTITY (full amount)
		2,26	

PAREPARE

3. Tahun 2023

	Catatan/ Notes	Tahun yang Berakhir pada Tanggal 31 Desember/ Year Ended December 31,		
		2023	2022	
PT INDOFOOD SUKSES MAKMUR TBK DAN ENTITAS ANAKNYA LAPORAN LABA RUGI DAN PENGHASILAN KOMPREHENSIF LAIN KONSOLIDASIAN Untuk Tahun yang Berakhir pada Tanggal 31 Desember 2023 (Disajikan dalam Jutaan Rupiah, Kecuali Dinyatakan Lain)				PT INDOFOOD SUKSES MAKMUR TBK AND ITS SUBSIDIARIES CONSOLIDATED STATEMENT OF PROFIT OR LOSS AND OTHER COMPREHENSIVE INCOME For the Year Ended December 31, 2023 (Expressed in Millions of Rupiah, Unless Otherwise Stated)
PENJUALAN NETO	26,31,32, 36	111.703.611	110.830.272	NET SALES
BEBAN POKOK PENJUALAN	12,27, 31,32	75.653.142	76.858.593	COST OF GOODS SOLD
LABA BRUTO		36.050.469	33.971.679	GROSS PROFIT
Beban penjualan dan distribusi	12,28, 31	(11.273.970)	(10.640.348)	Selling and distribution expenses
Beban umum dan administrasi	12,28, 31	(5.097.825)	(4.648.354)	General and administrative expenses
Laba (rugi) dari nilai wajar aset biologis		12.873	(136.112)	Gain (loss) from fair value of biological assets
Penghasilan operasi lain	28,31,32	1.029.649	2.098.014	Other operating income
Beban operasi lain	28,31	(1.057.598)	(951.769)	Other operating expenses
LABA USAHA	36	19.663.598	19.693.110	INCOME FROM OPERATIONS
Penghasilan keuangan	29,36	1.965.094	596.234	Finance income
Beban keuangan	30,36	(3.524.625)	(7.998.890)	Finance expenses
Pajak final atas penghasilan bunga	36	(174.330)	(94.870)	Final tax on interest income
Bagian atas laba (rugi) neto entitas asosiasi dan ventura bersama dan lainnya	9,36	(2.314.353)	123.181	Share in net gains (losses) of associates and joint ventures and others
LABA SEBELUM BEBAN PAJAK PENGHASILAN	18,36	15.615.384	12.318.765	INCOME BEFORE INCOME TAX EXPENSE
Beban pajak penghasilan	18,36	(4.121.651)	(3.126.196)	Income tax expense
LABA TAHUN BERJALAN	36	11.493.733	9.192.569	INCOME FOR THE YEAR
Penghasilan (rugi) komprehensif lain				Other comprehensive income (losses)
Pos yang tidak akan direklasifikasi ke laba rugi setelah pajak:				Items that will not be reclassified to profit or loss, net of tax:
Laba (rugi) pengukuran kembali atas liabilitas imbalan kerja karyawan	20	(61.239)	334.644	Re-measurement gain (loss) of employees' benefit liabilities
Bagian laba (rugi) komprehensif lain dari entitas asosiasi dan ventura bersama		-	(15.256)	Share of other comprehensive gains (losses) of associates and joint ventures
Pos yang dapat direklasifikasi ke laba rugi:				Items that may be reclassified to profit or loss:
Laba (rugi) yang belum terealisasi dari aset keuangan		(110.017)	197.348	Unrealized gains (losses) on financial assets
Selisih kurs atas penjabaran laporan keuangan		(668.919)	568.445	Exchange differences on translation of financial statements
Bagian penghasilan komprehensif lain dari entitas asosiasi dan ventura bersama		153.671	575.366	Share of other comprehensive income of associates and joint ventures
Penghasilan (rugi) komprehensif lain tahun berjalan		(686.504)	1.660.547	Other comprehensive income (losses) for the year
TOTAL LABA KOMPREHENSIF TAHUN BERJALAN		10.807.229	10.853.116	TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR

**PT INDOFOOD SUKSES MAKMUR TBK
DAN ENTITAS ANAKNYA
LAPORAN LABA RUGI DAN PENGHASILAN
KOMPRESIF LAIN
KONSOLIDASIAN (lanjutan)
Untuk Tahun yang Berakhir pada Tanggal
31 Desember 2023
(Disajikan dalam Jutaan Rupiah,
Kecuali Dinyatakan Lain)**

**PT INDOFOOD SUKSES MAKMUR TBK
AND ITS SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENT OF PROFIT OR
LOSS AND OTHER COMPREHENSIVE
INCOME (continued)
For the Year Ended
December 31, 2023
(Expressed in Millions of Rupiah,
Unless Otherwise Stated)**

Catatan/ Notes	Tahun yang Berakhir pada Tanggal 31 Desember/ Year Ended December 31,		
	2023	2022	
Laba tahun berjalan yang dapat diatribusikan kepada:			Income for the year attributable to:
Pemilik entitas induk	8.147.019	6.359.094	Equity holders of the parent entity
Kepentingan nonpengendali	3.346.714	2.833.475	Non-controlling interests
Total	11.493.733	9.192.569	Total
Total laba komprehensif tahun berjalan yang dapat diatribusikan kepada:			Total comprehensive income for the year attributable to:
Pemilik entitas induk	7.527.429	7.710.535	Equity holders of the parent entity
Kepentingan nonpengendali	3.279.800	3.142.581	Non-controlling interests
Total	10.807.229	10.853.116	Total
LABA PER SAHAM DASAR YANG DAPAT DIATRIBUSIKAN KEPADA PEMILIK ENTITAS INDUK (angka penuh)	25	928	BASIC EARNINGS PER SHARE ATTRIBUTABLE TO EQUITY HOLDERS OF THE PARENT ENTITY (full amount)
		724	

PAREPARE

Laporan Keuangan PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk

1. Tahun 2021

	Catatan/ Notes	Tahun yang berakhir pada tanggal 31 Desember/ Year ended December 31,		
		2021	2020	
PT INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUR Tbk DAN ENTITAS ANAKNYA LAPORAN LABA RUGI DAN PENGHASILAN KOMPREHENSIF LAIN KONSOLIDASIAN Untuk Tahun Yang Berakhir Pada Tanggal 31 Desember 2021 (Disajikan dalam Jutaan Rupiah, Kecuali Dinyatakan Lain)				PT INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUR Tbk AND ITS SUBSIDIARIES CONSOLIDATED STATEMENT OF PROFIT OR LOSS AND OTHER COMPREHENSIVE INCOME For The Year Ended December 31, 2021 (Expressed in Millions of Rupiah, Unless Otherwise Stated)
NET SALES				NET SALES
BEBAN POKOK PENJUALAN				COST OF GOODS SOLD
LABA BRUTO		20.277.240	17.224.375	GROSS PROFIT
Beban penjualan dan distribusi	2,9,26,32	(6.266.392)	(5.549.481)	Selling and distribution expenses
	2,9,26,			General and administrative
Beban umum dan administrasi	32,35	(2.476.091)	(2.557.502)	expenses
Penghasilan operasi lain	2,27,32,35	519.068	426.719	Other operating income
Beban operasi lain	2,28,32	(395.114)	(343.099)	Other operating expenses
LABA USAHA	31	11.658.711	9.201.012	INCOME FROM OPERATIONS
Penghasilan keuangan	2,29,31	180.012	1.623.565	Finance income
Beban keuangan	2,30,31	(1.965.784)	(670.545)	Finance expenses
Pajak final atas penghasilan bunga	2,31	(35.963)	(65.188)	Final tax on interest income
Bagian atas laba (rugi) neto entitas asosiasi dan ventura bersama	2,8,31	98.256	(130.197)	Share in net income (losses) of associates and joint ventures
LABA SEBELUM BEBAN PAJAK PENGHASILAN	2,16,31	9.935.232	9.958.647	INCOME BEFORE INCOME TAX EXPENSE
Beban pajak penghasilan	3,16,31	(2.034.950)	(2.540.073)	Income tax expense
LABA TAHUN BERJALAN	31	7.900.282	7.418.574	INCOME FOR THE YEAR
Penghasilan (rugi) komprehensif lain				Other comprehensive income (losses)
Pos yang tidak akan direklasifikasi ke laba rugi setelah pajak:				Items that will not be reclassified to profit or loss, net of tax:
Laba pengukuran kembali atas liabilitas imbalan kerja karyawan	2	493.761	5.351	Re-measurement gains of employees' benefit liabilities
Bagian penghasilan komprehensif lain dari entitas asosiasi	8	94	387	Share of other comprehensive income of associates
Pos yang dapat direklasifikasi ke laba rugi:				Items that may be reclassified to profit or loss:
Laba yang belum terealisasi dari aset keuangan	2	272.086	174.274	Unrealized gains on financial assets
Selisih kurs atas penjabaran laporan keuangan	2	(136.024)	(176.943)	Exchange differences on translation of financial statements
Penghasilan komprehensif lain tahun berjalan		629.917	3.069	Other comprehensive income for the year
TOTAL LABA KOMPREHENSIF TAHUN BERJALAN		8.530.199	7.421.643	TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR

**PT INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUR Tbk
DAN ENTITAS ANAKNYA
LAPORAN LABA RUGI DAN PENGHASILAN
KOMPREHENSIF LAIN KONSOLIDASIAN
Untuk Tahun Yang Berakhir Pada
Tanggal 31 Desember 2021
(Disajikan dalam Jutaan Rupiah,
Kecuali Dinyatakan Lain)**

**PT INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUR Tbk
AND ITS SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENT OF
PROFIT OR LOSS
AND OTHER COMPREHENSIVE INCOME
For The Year Ended December 31, 2021
(Expressed in Millions of Rupiah,
Unless Otherwise Stated)**

	Catatan/ Notes	Tahun yang berakhir pada tanggal 31 Desember/ Year ended December 31,		
		2021	2020	
Laba tahun berjalan yang dapat diatribusikan kepada:				Income for the year attributable to:
Pemilik entitas induk	23	6.388.477	6.586.907	Equity holders of the parent entity
Keperentingan nonpengendal		1.511.805	831.667	Non-controlling interests
Total		7.900.282	7.418.574	Total
Total laba komprehensif tahun berjalan yang dapat diatribusikan kepada:				Total comprehensive income for the year attributable to:
Pemilik entitas induk		7.038.328	6.636.763	Equity holders of the parent entity
Keperentingan nonpengendal		1.491.871	784.880	Non-controlling interests
Total		8.530.199	7.421.643	Total
LABA PER SAHAM DASAR YANG DAPAT DIATRIBUSIKAN KEPADA PEMILIK ENTITAS INDUK (angka penuh)	2.23	548	565	BASIC EARNINGS PER SHARE ATTRIBUTABLE TO EQUITY HOLDERS OF THE PARENT ENTITY (full amount)



PT INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUR Tbk DAN ENTITAS ANAKNYA
LAPORAN PERUBAHAN EKUITAS KONSOLIDASIAN
 Untuk Tahun yang Berakhir pada tanggal 31 Desember 2021
 (Disajikan dalam Jutaan Rupiah, Kecuali Dinyatakan Lain)

PT INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUR Tbk AND ITS SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY
 For the Year Ended December 31, 2021
 (Expressed in Millions of Rupiah, Unless Otherwise Stated)

Catatan/ Notes	Entitas yang Dapat Diatribusikan kepada Pemilik Entitas Inak/Equity Attributable to the Equity Holders of the Parent Entity		Selisih Kurs Eritas Entitas Anak dan diperbaiki dengan Kontingensi Nongendali		Laba yang belum teralisasi dari aset keuangan Unrealized Gains on Financial Assets		Saldo Laba/Retained Earnings Carry-Over/Unrealized Gains Appropriated for Penggunaan/Use		Kepentingan Non-Controlling Interests	Total Ekuitas/ Total Equity	Balance, December 31, 2019	Unrealized gains (losses) on financial assets Exchange differences on translation of financial statements Distribution of cash dividends
	Modal Ditempatkan dan Divor Pembelian and Fully Paid Capital	Tambahan Modal Ditempatkan dan Divor Pembelian and Fully Paid Capital	Saldo Laba/Retained Earnings Carry-Over/Unrealized Gains Appropriated for Penggunaan/Use	Saldo Laba/Retained Earnings Carry-Over/Unrealized Gains Appropriated for Penggunaan/Use	Sub-total	Sub-total	Balance, December 31, 2020	Unrealized gains (losses) on financial assets Exchange differences on translation of financial statements Distribution of cash dividends				
	583.095	5.985.469	(800.276)	(110.040)	798.336	45.000	18.460.204	253.900.838	1.370.286	26.671.104	Balance, December 31, 2019	Unrealized gains (losses) on financial assets
2	-	(3.525)	-	-	179.304	-	-	175.689	(1.595)	174.274		Exchange differences on translation of financial statements
2	-	-	(127.414)	-	-	(2.507.310)	(2.507.310)	(172.144)	(49.239)	(178.943)		Distribution of cash dividends
1, 10	-	-	-	-	-	1.014	1.014	1.014	4.337	5.351		Re-measurement gains of employee benefit liabilities, net of tax
22	-	-	-	-	-	5.000	(5.000)	387	-	387		Share of other comprehensive income of associates, net of tax
31	583.095	5.985.469	(800.276)	(138.444)	977.780	60.000	22.528.302	294.300.291	20.867.782	7.418.574		Acquisition of a new Subsidiary
	583.095	5.985.469	(800.276)	(138.444)	977.780	60.000	22.528.302	294.300.291	20.867.782	7.418.574		Appropriation for general reserve
2	-	(1.322)	-	-	274.006	-	-	272.684	(598)	272.086		Income for the year
2	-	-	(82.919)	-	-	-	(2.507.310)	(92.919)	(53.105)	(136.024)		Unrealized gains (losses) on financial assets
	-	-	-	-	-	-	450.962	(2.507.310)	(1.122.058)	(3.629.968)		Exchange differences on translation of financial statements
	-	-	-	-	-	-	-	450.962	33.769	483.761		Distribution of cash dividends
22	-	(79.406)	-	-	-	5.000	(5.000)	94	(415.015)	(494.421)		Re-measurement gains of employee benefit liabilities, net of tax
31	583.095	5.985.469	(804.639)	(221.373)	1.261.786	65.000	6.358.477	338.891.909	20.841.869	64.723.863		Share of other comprehensive income of associates, net of tax
	-	-	-	-	-	-	-	(79.406)	-	94		Acquisition from non-controlling interests
	-	-	-	-	-	-	-	-	1.511.805	7.900.282		Appropriation for general reserve
	-	-	-	-	-	-	-	6.358.477	1.511.805	7.900.282		Income for the year
	-	-	-	-	-	-	-	33.891.909	20.841.869	64.723.863		Balance, December 31, 2021

2. Tahun 2022

PT INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUR TBK DAN ENTITAS ANAKNYA LAPORAN LABA RUGI DAN PENGHASILAN KOMPREHENSIF LAIN KONSOLIDASIAN Untuk Tahun Yang Berakhir Pada Tanggal 31 Desember 2022 (Disajikan dalam Jutaan Rupiah, Kecuali Dinyatakan Lain)		PT INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUR TBK AND ITS SUBSIDIARIES CONSOLIDATED STATEMENT OF PROFIT OR LOSS AND OTHER COMPREHENSIVE INCOME For the the Year Ended December 31, 2022 (Expressed in Millions of Rupiah, Unless Otherwise Stated)		
		Tahun yang berakhir pada tanggal 31 Desember/ Year ended December 31,		
			2021 (Disajikan Kembali, Catatan 4) (As Restated, Note 4)	
	Catatan/ Notes	2022		
PENJUALAN NETO	2,24,31,32	64.797.516	56.803.733	NET SALES
BEBAN POKOK PENJUALAN	2,10,25,32	43.005.230	36.516.449	COST OF GOODS SOLD
LABA BRUTO		21.792.286	20.287.284	GROSS PROFIT
Beban penjualan dan distribusi	2,10,26,32	(6.992.683)	(6.264.714)	Selling and distribution expenses
Beban umum dan administrasi	2,10,26, 32,35	(2.385.558)	(2.472.917)	General and administrative expenses
Pendapatan operasi lain	2,27,32	1.231.275	519.068	Other operating income
Beban operasi lain	2,28,32	(267.674)	(395.114)	Other operating expenses
LABA USAHA	31	13.377.646	11.673.607	INCOME FROM OPERATIONS
Pendapatan keuangan	2,29,31	240.985	180.012	Finance income
Beban keuangan	2,30,31	(6.184.961)	(1.965.784)	Finance expenses
Pajak final atas penghasilan bunga	2,31	(35.808)	(35.963)	Final tax on interest income
Bagian atas laba neto entitas asosiasi dan ventura bersama	2,9,31	127.523	98.298	Share in net income of associates and joint ventures
LABA SEBELUM BEBAN PAJAK PENGHASILAN	2,16,31	7.526.385	9.950.170	INCOME BEFORE INCOME TAX EXPENSE
Beban pajak penghasilan	3,16,31	(1.803.191)	(2.038.227)	Income tax expense
LABA TAHUN BERJALAN	31	5.722.194	7.911.943	INCOME FOR THE YEAR
Penghasilan komprehensif lain				Other comprehensive income
Pos yang tidak akan direklasifikasi ke laba rugi - setelah pajak:				Items that will not be reclassified to profit or loss, net of tax:
Laba pengukuran kembali atas liabilitas imbalan kerja karyawan	2	145.011	357.138	Re-measurement gains of employees' benefit liabilities
Bagian penghasilan komprehensif lain dari entitas asosiasi	9	101	10	Share of other comprehensive income of associates
Pos yang dapat direklasifikasi ke laba rugi:				Items that may be reclassified to profit or loss:
Laba yang belum terealisasi dari aset keuangan	2	66.199	272.086	Unrealized gains on financial assets
Seisih kurs atas penjabaran laporan keuangan	2	131.781	(136.024)	Exchange differences on translation of financial statements
Penghasilan komprehensif lain tahun berjalan		343.092	493.210	Other comprehensive income for the year
TOTAL LABA KOMPREHENSIF TAHUN BERJALAN		6.065.286	8.405.153	TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR

**PT INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUR TBK
DAN ENTITAS ANAKNYA
LAPORAN LABA RUGI DAN
PENGHASILAN KOMPREHENSIF LAIN
KONSOLIDASIAN (lanjutan)
Untuk Tahun Yang Berakhir Pada Tanggal
31 Desember 2022
(Disajikan dalam Jutaan Rupiah,
Kecuali Dinyatakan Lain)**

**PT INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUR TBK
AND ITS SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENT OF
PROFIT OR LOSS AND
OTHER COMPREHENSIVE INCOME (continued)
For the the Year Ended
December 31, 2022
(Expressed in Millions of Rupiah,
Unless Otherwise Stated)**

	Catatan/ Notes	Tahun yang berakhir pada tanggal 31 Desember/ Year ended December 31,		
		2022	2021 (Disajikan Kembali, Catatan 4/ (As Restated, Note 4))	
Laba tahun berjalan yang dapat distribusikan kepada:				Income for the year attributable to:
Pemilik entitas induk	23	4.587.367	6.399.431	Equity holders of the parent entity
Kepentingan nonpengendali		1.134.827	1.512.512	Non-controlling interests
Total		5.722.194	7.911.943	Total
Total laba komprehensif tahun berjalan yang dapat distribusikan kepada:				Total comprehensive income for the year attributable to:
Pemilik entitas induk		4.935.821	6.918.433	Equity holders of the parent entity
Kepentingan nonpengendali		1.129.465	1.486.720	Non-controlling interests
Total		6.065.286	8.405.153	Total
LABA PER SAHAM DASAR YANG DAPAT DIATRIBUSIKAN KEPADA PEMILIK ENTITAS INDUK (angka penuh)	2,23	393	549	BASIC EARNINGS PER SHARE ATTRIBUTABLE TO EQUITY HOLDERS OF THE PARENT ENTITY (full amount)

PAREPARE

PT INDOFOOD GBP SUKSES MAJUMUR TBK DAN ITS SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY
 For the Year Ended December 31, 2022
 (Expressed in Millions of Rupiah, Unless Otherwise Stated)

Catatan/Notes	Saldo 1 Januari 2021/ 31 Desember 2020 (Diagnosa Kembali)		Saldo 1 Januari 2021/ 31 Desember 2020 (As Restated, Note 4)		Balance, January 1, 2021/ December 31, 2020 (As Restated, Note 4)	Balance, January 1, 2021/ December 31, 2020 (As Restated, Note 4)	Changes in accounting policies	Unrealized gains/losses on financial assets	Exchange differences on translation of financial statements	Distribution of cash dividends	Re-measurement gains of employees' benefit liabilities, net of tax	Share of other comprehensive income of associates, net of tax	Acquisition from non-controlling interests	Appropriation for general reserve income for the year	Balance, December 31, 2021 (As Restated, Note 4)	Unrealized gains/losses on financial assets	Exchange differences on translation of financial statements	Distribution of cash dividends	Re-measurement gains of employees' benefit liabilities, net of tax	Share of other comprehensive income of associates, net of tax	Appropriation for general reserve income for the year	Balance, December 31, 2022	
	Modal dan Disorot/Pemerintah dan/atau Pihak Capial	Tambahan dan/atau Pengurangan	Saldo Awal/Retained Earnings	Saldo Awal/Retained Earnings																			Saldo Awal/Retained Earnings
2	Modal dan Disorot/Pemerintah dan/atau Pihak Capial	5.03.095	5.985.449	(653.891)	(135.454)	977.789	60.000	22.826.202	28.430.281	29.887.782	60.316.953												
2	Tambahan dan/atau Pengurangan	-	-	-	-	-	-	327.952	377.892	13.798	341.790												
2	Saldo Awal/Retained Earnings	5.03.095	5.985.449	(653.891)	(135.454)	977.789	60.000	22.826.202	28.430.281	29.887.782	60.316.953												
2	Saldo kumulatif perubahan laporan keuangan	-	-	(1.322)	-	274.006	-	-	272.884	(698)	272.086												
2	Saldo kumulatif perubahan laporan keuangan	-	-	-	(82.919)	-	-	(2.637.319)	(82.919)	(1.322.688)	(136.024)												
1	Saldo kumulatif perubahan laporan keuangan	-	-	(79.406)	-	-	-	-	(79.406)	(415.015)	(494.421)												
22	Saldo kumulatif perubahan laporan keuangan	-	-	-	-	-	5.000	-	-	-	-												
31	Saldo kumulatif perubahan laporan keuangan	-	-	-	-	-	-	(8.000)	-	-	-												
2	Saldo kumulatif perubahan laporan keuangan	-	-	(4.166)	(21.371)	1.281.726	55.000	8.239.431	8.299.431	1.522.212	7.311.355												
2	Saldo kumulatif perubahan laporan keuangan	-	-	-	14.133	-	-	-	68.953	(1.094)	66.199												
2	Saldo kumulatif perubahan laporan keuangan	-	-	-	-	-	-	(2.637.319)	(2.637.319)	(1.025.079)	(3.332.886)												
22	Saldo kumulatif perubahan laporan keuangan	-	-	-	-	-	5.000	-	-	-	-												
31	Saldo kumulatif perubahan laporan keuangan	-	-	-	-	-	-	(5.000)	-	-	-												
		5.03.095	5.985.449	(638.715)	(710.281)	1.284.065	60.000	29.382.631	34.578.351	35.930.867	61.448.807												

3. Tahun 2023

PT INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUR TBK DAN ENTITAS ANAKNYA LAPORAN LABA RUGI DAN PENGHASILAN KOMPREHENSIF LAIN KONSOLIDASIAN Untuk Tahun yang Berakhir pada Tanggal 31 Desember 2023 (Disajikan dalam Jutaan Rupiah, Kecuali Dinyatakan Lain)		PT INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUR TBK AND ITS SUBSIDIARIES CONSOLIDATED STATEMENT OF PROFIT OR LOSS AND OTHER COMPREHENSIVE INCOME For the Year Ended December 31, 2023 (Expressed in Millions of Rupiah, Unless Otherwise Stated)		
Tahun yang berakhir pada tanggal 31 Desember/ Year ended December 31,				
Catatan/ Notes	2023	2022		
PENJUALAN NETO	24,31,32	67.909.901	64.797.516	NET SALES
BEBAN POKOK PENJUALAN	10,25,32	42.783.641	43.005.230	COST OF GOODS SOLD
LABA BRUTO		25.126.260	21.792.286	GROSS PROFIT
Beban penjualan dan distribusi	10,26,32	(7.532.318)	(6.992.683)	Selling and distribution expenses
Beban umum dan administrasi	10,26,32	(2.819.429)	(2.385.558)	General and administrative expenses
Pendapatan operasi lain	27,32	421.138	1.231.275	Other operating income
Beban operasi lain	28,32	(808.044)	(267.674)	Other operating expenses
LABA USAHA	31	14.387.607	13.377.646	INCOME FROM OPERATIONS
Pendapatan keuangan	29,31	1.494.198	240.985	Finance income
Beban keuangan	30,31	(2.024.713)	(6.184.961)	Finance expenses
Pajak final atas penghasilan bunga	31	(95.954)	(35.808)	Final tax on interest income
Bagian atas laba neto entitas asosiasi dan ventura bersama dan lainnya	9,31	(2.316.445)	127.523	Share in net income of associates and joint ventures and others
LABA SEBELUM BEBAN PAJAK PENGHASILAN	16,31	11.444.693	7.525.385	INCOME BEFORE INCOME TAX EXPENSE
Beban pajak penghasilan	16,31	(2.979.570)	(1.803.191)	Income tax expense
LABA TAHUN BERJALAN	31	8.465.123	5.722.194	INCOME FOR THE YEAR
Penghasilan (Rugi) komprehensif lain				Other comprehensive income (losses)
<u>Pos yang tidak akan direklasifikasi ke laba rugi - setelah pajak:</u>				<u>Items that will not be reclassified to profit or loss, net of tax:</u>
Laba (rugi) pengukuran kembali atas liabilitas imbalan kerja karyawan		(41.642)	145.011	Re-measurement gains (losses) of employees' benefit liabilities
Bagian penghasilan komprehensif lain dari entitas asosiasi	9	-	101	Share of other comprehensive income of associates
<u>Pos yang dapat direklasifikasi ke laba rugi:</u>				<u>Items that may be reclassified to profit or loss:</u>
Laba (rugi) yang belum terealisasi dari aset keuangan		(25.961)	66.199	Unrealized gains (losses) on financial assets
Selisih kurs atas penjabaran laporan keuangan		(540.382)	131.781	Exchange differences on translation of financial statements
Penghasilan (rugi) komprehensif lain tahun berjalan		(607.985)	343.092	Other comprehensive income (losses) for the year
TOTAL LABA KOMPREHENSIF TAHUN BERJALAN		7.857.138	6.065.286	TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR

**PT INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUR TBK
DAN ENTITAS ANAKNYA
LAPORAN LABA RUGI DAN
PENGHASILAN KOMPREHENSIF LAIN
KONSOLIDASIAN (lanjutan)
Untuk Tahun yang Berakhir pada Tanggal
31 Desember 2023
(Disajikan dalam Jutaan Rupiah,
Kecuali Dinyatakan Lain)**

**PT INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUR TBK
AND ITS SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENT OF
PROFIT OR LOSS AND
OTHER COMPREHENSIVE INCOME (continued)
For the Year Ended
December 31, 2023
(Expressed in Millions of Rupiah,
Unless Otherwise Stated)**

	Catatan/ Notes	Tahun yang berakhir pada tanggal 31 Desember/ Year ended December 31,		
		2023	2022	
Laba tahun berjalan yang dapat diatribusikan kepada:				Income for the year attributable to:
Pemilik entitas induk	23	6.990.572	4.587.367	Equity holders of the parent entity
Kepentingan nonpengendali		1.474.551	1.134.827	Non-controlling interests
Total		8.465.123	5.722.194	Total
Total laba komprehensif tahun berjalan yang dapat diatribusikan kepada:				Total comprehensive income for the year attributable to:
Pemilik entitas induk		6.424.097	4.935.821	Equity holders of the parent entity
Kepentingan nonpengendali		1.433.041	1.129.465	Non-controlling interests
Total		7.857.138	6.065.286	Total
LABA PER SAHAM DASAR YANG DAPAT DIATRIBUSIKAN KEPADA PEMILIK ENTITAS INDUK (angka penuh)	23	599	393	BASIC EARNINGS PER SHARE ATTRIBUTABLE TO EQUITY HOLDERS OF THE PARENT ENTITY (full amount)

PAREPARE

PT INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUR TBK DAN ENTITAS ANAKNYA
LAPORAN PERUBAHAN EKUITAS KONSOLIDASIAN
UMUM
 Untuk Tahun yang Berakhir pada tanggal 31 Desember 2023
 (Disajikan dalam Jutaan Rupiah, Kecuali Dinyatakan Lain)

PT INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUR TBK AND ITS SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY
UMUM
 For the Year Ended December 31, 2023
 (Expressed in Millions of Rupiah, Unless Otherwise Stated)

Catatan/ Notes	Ekuitas yang Dapat Distribusikan kepada Pemilik Emitas Individu/Equity Attributable to the Equity Holders of the Parent Entity		Salah satu Perubahan Ekuitas Entitas Anak dan Dapat Transaksi Non-terkendali/ Non-controlling Interest		Salah satu Perubahan Ekuitas Entitas Anak dan Dapat Transaksi Non-terkendali/ Non-controlling Interest		Salah satu Perubahan Ekuitas Entitas Anak dan Dapat Transaksi Non-terkendali/ Non-controlling Interest		Salah satu Perubahan Ekuitas Entitas Anak dan Dapat Transaksi Non-terkendali/ Non-controlling Interest		Salah satu Perubahan Ekuitas Entitas Anak dan Dapat Transaksi Non-terkendali/ Non-controlling Interest	
	Mulai Diperoleh Perusahaan and Fully Paid Capital	Tambahan Modal Disajikan Diluar Perubahan Capital	Diferensial Ekuitas with Non-controlling Interest	Salah satu Perubahan Ekuitas Entitas Anak dan Dapat Transaksi Non-terkendali/ Non-controlling Interest								
	883.095	5.985.469	(834.029)	(21.373)	1.251.786	65.600	27.070.562	34.090.000	20.880.607	54.940.607	54.940.607	54.940.607
22	-	-	(4.180)	-	72.279	-	-	68.003	(1.894)	96.199	96.199	96.199
31	-	-	5.208	(78.034)	1.324.065	60.600	29.262.631	35.518.511	11.334.827	5.722.184	5.722.184	5.722.184
	883.095	5.985.469	(838.715)	(78.034)	1.324.065	60.600	29.262.631	35.518.511	11.334.827	5.722.184	5.722.184	5.722.184
22	-	-	-	(508.309)	-	-	(2.192.439)	(2.192.439)	(2.192.439)	(3.226.112)	(3.226.112)	(3.226.112)
31	-	-	-	(888.245)	1.299.104	-	34.046.001	40.799.169	21.333.964	62.194.933	62.194.933	62.194.933

Saldo 31 Desember 2021
 Laba (rugi) yang belum terrealisasi dari
 aset keuangan
 Salah satu atas perubahan laporan
 keuangan
 Pembagian dividen kas
 Laba pengukuran kembali atas
 tabung investasi kerja karyawan
 dan entitas asosiasi setelah pajak
 Bagian pengembalian kompromi dan
 dari entitas asosiasi setelah pajak
 Pencadangan saldo laba sebagai
 cadangan umum
 Laba tahun berjalan

Saldo 31 Desember 2022
 Laba (rugi) yang belum terrealisasi dari
 aset keuangan
 Salah satu atas perubahan laporan
 keuangan
 Dibayar dividen kas
 Pencadangan saldo laba sebagai
 cadangan umum
 Rugi pengukuran kembali atas tabung
 investasi kerja karyawan setelah
 pajak
 Laba tahun berjalan

Laporan Keuangan PT. Unilever Indonesia Tbk

1. Tahun 2021

PT Unilever Indonesia Tbk
Laporan Laba Rugi dan
Penghasilan Komprehensif Lain
Untuk Tahun-Tahun yang Berakhir pada
31 Desember 2021 dan 2020

(Dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

PT Unilever Indonesia Tbk
Statement of Profit or Loss and
Other Comprehensive Income
For The Years Ended
31 December 2021 and 2020

(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

	2021	Catatan/ Notes	2020	
Penjualan bersih	39,545,959	2b, 2o, 24	42,972,474	Net sales
Harga pokok penjualan	(19,919,572)	2b, 2o, 25	(20,515,484)	Cost of goods sold
LABA BRUTO	19,626,387		22,456,990	GROSS PROFIT
Beban pemasaran dan penjualan	(7,864,452)	2o, 26a	(8,628,647)	Marketing and selling expenses
Beban umum dan administrasi	(4,084,012)	2b, 2o, 26b	(4,357,209)	General and administration expenses
Penghasilan (beban) lain-lain, neto	1,528		(20,122)	Other income (expense), net
LABA USAHA	7,679,451		9,451,012	OPERATING PROFIT
Penghasilan keuangan	2,017		4,647	Finance income
Biaya keuangan	(184,876)		(248,790)	Finance costs
LABA SEBELUM PAJAK PENGHASILAN	7,496,592		9,206,869	PROFIT BEFORE INCOME TAX
Beban pajak penghasilan	(1,738,444)	2r, 15a	(2,043,333)	Income tax expense
LABA	5,758,148		7,163,536	PROFIT
Penghasilan komprehensif lain				Other comprehensive income
Pos-pos yang tidak akan direklasifikasi ke laba rugi:				Items that will not be reclassified to profit or loss:
Pengukuran kembali liabilitas imbalan kerja	(53,009)	2s, 18	(133,663)	Remeasurements of employee benefits obligations
Pajak terkait atas penghasilan komprehensif lain	11,662	2r, 15b	26,733	Related tax on other comprehensive income
Jumlah penghasilan komprehensif lain, neto	(41,347)		(106,930)	Total other comprehensive income, net
JUMLAH PENGHASILAN KOMPREHENSIF	5,716,801		7,056,606	TOTAL COMPREHENSIVE INCOME
Laba sebelum bunga, pajak, penyusutan dan amortisasi (EBITDA)	8,756,359	35	10,554,448	Earnings before interest, tax, depreciation and amortization (EBITDA)
LABA PER SAHAM DASAR (dinyatakan dalam nilai penuh Rupiah per saham)	151	2v, 28	188	BASIC EARNINGS PER SHARE (expressed in Rupiah full amount per share)

Catatan atas laporan keuangan terlampir merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari laporan keuangan ini.

The accompanying notes to the financial statements form an integral part of these financial statements.

PT Unilever Indonesia Tbk
Statement of Changes in Equity
For The Years Ended 31 December 2021 and 2020
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

PT Unilever Indonesia Tbk
Laporan Perubahan Ekuitas
Untuk Tahun-Tahun yang Berakhir pada 31 Desember 2021 dan 2020
(Dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

	Modal saham/ Share capital	Tambahan modal disetor/Additional paid-in capital	Saldo laba yang dicadangkan/ Appropriated retained earnings	Saldo laba yang belum dicadangkan/ Unappropriated retained earnings	Jumlah/ Total	
Saldo 1 Januari 2020	76,300	96,000	15,260	5,094,302	5,281,862	Balance as at 1 January 2020
Penghasilan komprehensif - 2020						Comprehensive Income - 2020
Laba	-	-	7,163,536	-	7,163,536	Profit
Jumlah penghasilan komprehensif lain, neto Dividen (Catatan 2u dan 2z)	-	-	(106,930)	(7,401,100)	(106,930) (7,401,100)	Total other comprehensive income, net Dividends (Note 2u and 2z)
Saldo 31 Desember 2020	76,300	96,000	15,260	4,749,808	4,937,368	Balance as at 31 December 2020
Penghasilan komprehensif - 2021						Comprehensive Income - 2021
Laba	-	-	5,758,148	-	5,758,148	Profit
Jumlah penghasilan komprehensif lain, neto Dividen (Catatan 2u dan 2z)	-	-	(41,347)	(6,332,900)	(41,347) (6,332,900)	Total other comprehensive income, net Dividends (Note 2u and 2z)
Saldo 31 Desember 2021	76,300	96,000	15,260	4,133,709	4,321,269	Balance as at 31 December 2021

2. Tahun 2022

PT Unilever Indonesia Tbk
Laporan Laba Rugi dan
Penghasilan Komprehensif Lain
Untuk Tahun-Tahun yang Berakhir pada
31 Desember 2022 dan 2021

(Dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

PT Unilever Indonesia Tbk
Statement of Profit or Loss and
Other Comprehensive Income
For The Years Ended
31 December 2022 and 2021

(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

	2022	Catatan/ Notes	2021	
Penjualan bersih	41,218,881	2b, 2o, 24	39,546,959	Net sales
Harga pokok penjualan	(22,153,944)	2b, 2o, 25	(19,919,572)	Cost of goods sold
LABA BRUTO	19,064,937		19,626,387	GROSS PROFIT
Beban pemasaran dan penjualan	(8,451,104)	2o, 26a	(7,864,452)	Marketing and selling expenses
Beban umum dan administrasi	(3,544,052)	2b, 2o, 26b	(4,084,012)	General and administration expenses
(Beban)/ penghasilan lain-lain, neto	(973)		1,528	Other (expense)/ income, net
LABA USAHA	7,068,808		7,679,451	OPERATING PROFIT
Penghasilan keuangan	10,206		2,017	Finance income
Biaya keuangan	(85,211)		(184,876)	Finance costs
LABA SEBELUM PAJAK PENGHASILAN	6,993,803		7,496,592	PROFIT BEFORE INCOME TAX
Beban pajak penghasilan	(1,629,042)	2r, 15a	(1,738,444)	Income tax expense
LABA	5,364,761		5,758,148	PROFIT
Penghasilan (rugl) komprehensif lain				Other comprehensive income (loss)
Pos-pos yang tidak akan direklasifikasi ke laba rugi:				Items that will not be reclassified to profit or loss:
Pengukuran kembali liabilitas imbalan kerja	189,970	2s, 18	(53,009)	Remeasurements of employee benefits obligations
Pajak terkait atas penghasilan komprehensif lain	(41,794)	2r, 15b	11,662	Related tax on other comprehensive income
Jumlah penghasilan (rugl) komprehensif lain, neto	148,176		(41,347)	Total other comprehensive income (loss), net
JUMLAH PENGHASILAN KOMPREHENSIF	5,512,937		5,716,801	TOTAL COMPREHENSIVE INCOME
Laba sebelum bunga, pajak, penyusutan dan amortisasi (EBITDA)	8,122,793	35	8,756,359	Earnings before interest, tax, depreciation and amortization (EBITDA)
LABA PER SAHAM DASAR (dinyatakan dalam nilai penuh Rupiah per saham)	141	2v, 28	151	BASIC EARNINGS PER SHARE (expressed in Rupiah full amount per share)

PT Unilever Indonesia Tbk
 Laporan Perubahan Ekuitas
 Untuk Tahun-Tahun yang Berakhir pada 31 Desember 2022 dan 2021
 (Dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

PT Unilever Indonesia Tbk
 Statement of Changes in Equity
 For The Years Ended 31 December 2022 and 2021
 (Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

	Modal saham/ Share capital	Tambahan modal disetor/ Additional paid-in capital	Saldo laba yang dicadangkan/ Appropriated retained earnings	Saldo laba yang belum dicadangkan/ Unappropriated retained earnings	Jumlah/ Total
Saldo 31 Desember 2020	76,300	96,000	15,260	4,749,808	4,937,368
Penghasilan komprehensif - 2021					
Laba	-	-	-	5,758,148	5,758,148
Jumlah rugi komprehensif lain, neto	-	-	-	(41,347)	(41,347)
Dividen (Catatan 2u dan 2z)	-	-	-	(6,332,900)	(6,332,900)
Saldo 31 Desember 2021	76,300	96,000	15,260	4,133,709	4,321,269
Penghasilan komprehensif - 2022					
Laba	-	-	-	5,364,761	5,364,761
Jumlah penghasilan komprehensif lain, neto	-	-	-	148,176	148,176
Dividen (Catatan 2u dan 2z)	-	-	-	(5,836,950)	(5,836,950)
Saldo 31 Desember 2022	76,300	96,000	15,260	3,809,696	3,997,256

Balance as at 31 December 2020
 Comprehensive income - 2021
 Profit
 Total other comprehensive loss, net
 Dividends (Note 2u and 2z)
 Balance as at 31 December 2021
 Comprehensive income - 2022
 Profit
 Total other comprehensive income, net
 Dividends (Note 2u and 2z)
 Balance as at 31 December 2022

3. Tahun 2023

PT Unilever Indonesia Tbk
Laporan Laba Rugi dan
Penghasilan Komprehensif Lain
Untuk Tahun-Tahun yang Berakhir pada
31 Desember 2023 dan 2022

PT Unilever Indonesia Tbk
Statement of Profit or Loss and
Other Comprehensive Income
For The Years Ended
31 December 2023 and 2022

(Dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

	2023	Catatan/ Notes	2022	
Penjualan bersih	38,611,401	2b, 2o, 24	41,218,881	Net sales
Harga pokok penjualan	(19,416,887)	2b, 2o, 25	(22,153,944)	Cost of goods sold
LABA BRUTO	19,194,514		19,064,937	GROSS PROFIT
Beban pemasaran dan penjualan	(8,995,650)	2o, 26a	(8,451,104)	Marketing and selling expenses
Beban umum dan administrasi	(3,919,656)	2b, 2o, 26b	(3,544,052)	General and administration expenses
Penghasilan (beban) lain-lain, neto	75		(973)	Other income (expense), net
LABA USAHA	6,279,283		7,068,808	OPERATING PROFIT
Penghasilan keuangan	28,563		10,206	Finance income
Biaya keuangan	(105,970)		(85,211)	Finance costs
LABA SEBELUM PAJAK PENGHASILAN	6,201,876		6,993,803	PROFIT BEFORE INCOME TAX
Beban pajak penghasilan	(1,400,936)	2r, 15a	(1,629,042)	Income tax expense
LABA	4,800,940		5,364,761	PROFIT
(Rugi) penghasilan komprehensif lain				Other comprehensive (loss) income
Pos-pos yang tidak akan direklasifikasi ke laba rugi:				Items that will not be reclassified to profit or loss:
Pengukuran kembali liabilitas imbangan kerja	(390,843)	2s, 18	189,970	Remeasurements of employee benefits obligations
Pajak terkait atas penghasilan komprehensif lain	85,985	2r, 15b	(41,794)	Related tax on other comprehensive income
Jumlah (rugi) penghasilan komprehensif lain, neto	(304,858)		148,176	Total other comprehensive (loss) income, net
JUMLAH PENGHASILAN KOMPREHENSIF	4,496,082		5,512,937	TOTAL COMPREHENSIVE INCOME
Laba sebelum bunga, pajak, penyusutan dan amortisasi (EBITDA)	7,232,830	36	8,122,793	Earnings before interest, tax, depreciation and amortization (EBITDA)
LABA PER SAHAM DASAR (dinyatakan dalam nilai penuh Rupiah per saham)	126	2v, 28	141	BASIC EARNINGS PER SHARE (expressed in Rupiah full amount per share)

PT Unilever Indonesia Tbk
Laporan Perubahan Ekuitas
Untuk Tahun-Tahun yang Berakhir pada 31 Desember 2023 dan 2022
(Dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

PT Unilever Indonesia Tbk
Statement of Changes in Equity
For The Years Ended 31 December 2023 and 2022
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

	Modal saham/ Share capital	Tambahan modal disetor/ Additional paid-in capital	Saldo laba yang dicadangkan/ Appropriated retained earnings	Saldo laba yang belum dicadangkan/ Unappropriated retained earnings	Jumlah/ Total	
Saldo 31 Desember 2021	76,300	96,000	15,260	4,133,709	4,321,269	Balance as at 31 December 2021
Penghasilan komprehensif - 2022						Comprehensive income - 2022
Laba	-	-	-	5,364,761	5,364,761	Profit
Jumlah penghasilan komprehensif lain, neto	-	-	-	148,176	148,176	Total other comprehensive income, net
Dividen (catatan 2u dan 2z)	-	-	-	(5,836,950)	(5,836,950)	Dividends (notes 2u and 2z)
Saldo 31 Desember 2022	76,300	96,000	15,260	3,809,696	3,997,256	Balance as at 31 December 2022
Penghasilan komprehensif - 2023						Comprehensive income - 2023
Laba	-	-	-	4,800,940	4,800,940	Profit
Jumlah rugi komprehensif lain, neto	-	-	-	(304,858)	(304,858)	Total other comprehensive loss, net
Dividen (catatan 2u dan 2z)	-	-	-	(5,112,100)	(5,112,100)	Dividends (notes 2u and 2z)
Saldo 31 Desember 2023	76,300	96,000	15,260	3,193,678	3,381,238	Balance as at 31 December 2023

Lampiran 03: Harga Saham Harga Saham PT. Indofood Sukses Makmur Tbk

Tahun 2021

Year Tahun	Outstanding Share ^{1,3} Saham Beredar ^{1,3}	Market Capitalization ^{2,3} Kapitalisasi Pasar ^{2,3}	Highest Tertinggi	Lowest Terendah	Closing Penutupan	Trading Volume Volume Perdagangan	
2021	I	8.780	57.950.815	7.025	6.000	6.600	755.412.400
	II	8.780	54.219.134	6.800	5.750	6.175	415.672.300
	III	8.780	55.755.708	6.700	6.050	6.350	483.031.000
	IV	8.780	55.536.198	6.950	6.175	6.325	568.341.600
During the Year Selama Tahun Laporan	8.780	55.536.198	7.025	5.750	6.325	2.222.457.300	
2020	I	8.780	55.755.708	8.300	5.000	6.350	582.721.800
	II	8.780	57.292.283	6.925	5.225	6.525	793.310.100
	III	8.780	62.780.049	8.000	6.300	7.150	738.978.500
	IV	8.780	60.145.922	7.425	6.700	6.850	713.353.100
During the Year Selama Tahun Laporan	8.780	60.145.922	8.300	5.000	6.850	2.828.363.500	

Tahun 2022

Year Tahun	Outstanding Share ^{1,3} Saham Beredar ^{1,3}	Market Capitalization ^{2,3} Kapitalisasi Pasar ^{2,3}	Highest Tertinggi	Lowest Terendah	Closing Penutupan	Trading Volume Volume Perdagangan	
2022	I	8.780	52.243.538	6.600	5.725	5.950	546.207.500
	II	8.780	61.902.007	7.250	5.950	7.050	672.481.300
	III	8.780	52.902.070	7.200	6.025	6.025	604.946.000
	IV	8.780	59.048.368	7.000	6.025	6.725	487.305.300
During the Year Selama Tahun Laporan	8.780	59.048.368	7.250	5.725	6.725	2.310.940.100	
2021	I	8.780	57.950.815	7.025	6.000	6.600	755.412.400
	II	8.780	54.219.134	6.800	5.750	6.175	415.672.300
	III	8.780	55.755.708	6.700	6.050	6.350	483.031.000
	IV	8.780	55.536.198	6.950	6.175	6.325	568.341.600
During the Year Selama Tahun Laporan	8.780	55.536.198	7.025	5.750	6.325	2.222.457.300	

Tahun 2023

Year Tahun		Outstanding Share ^{1,2} Saham Beredar ^{1,2}	Market Capitalization ^{2,3} Kapitalisasi Pasar ^{2,3}	Highest Tertinggi	Lowest Terendah	Closing Penutupan	Trading Volume Volume Perdagangan
2023	I	8.780	54.438.644	7.000	6.050	6.200	436.375.600
	II	8.780	64.536.135	7.500	6.175	7.350	510.395.300
	III	8.780	58.170.326	7.550	6.575	6.625	531.102.300
	IV	8.780	56.633.751	7.100	6.225	6.450	474.829.000
During the Year Selama Tahun Laporan		8.780	56.633.751	7.550	6.050	6.450	1.952.702.200
2022	I	8.780	52.243.538	6.600	5.725	5.950	546.207.500
	II	8.780	61.902.007	7.250	5.950	7.050	672.481.300
	III	8.780	52.902.070	7.200	6.025	6.025	604.946.000
	IV	8.780	59.048.368	7.000	6.025	6.725	487.305.300
During the Year Selama Tahun Laporan		8.780	59.048.368	7.250	5.725	6.725	2.310.940.100

Harga Saham PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk

Tahun 2021

Year Tahun		Outstanding Share ^{1,2} Saham Beredar ^{1,2}	Market Capitalization ^{2,3} Kapitalisasi Pasar ^{2,3}	Highest Tertinggi	Lowest Terendah	Closing Penutupan	Trading Volume Volume Perdagangan
2021	I	11.662	107.289.554	9.900	8.300	9.200	655.008.100
	II	11.662	95.044.550	9.150	7.625	8.150	301.366.700
	III	11.662	97.376.932	9.025	7.950	8.350	301.455.200
	IV	11.662	101.458.600	9.425	8.225	8.700	363.504.400
During the Year Selama Tahun Laporan		11.662	101.458.600	9.900	7.625	8.700	1.621.334.400
2020	I	11.662	119.243.009	11.900	8.125	10.225	367.469.400
	II	11.662	109.038.840	10.600	7.750	9.350	796.338.600
	III	11.662	117.493.723	10.625	9.000	10.075	506.730.900
	IV	11.662	111.662.769	10.625	9.275	9.575	706.028.600
During the Year Selama Tahun Laporan		11.662	111.662.769	11.900	7.750	9.575	2.376.567.500

Tahun 2022

Year	Outstanding Share ^{1,2}	Market Capitalization ^{2,3}	Highest	Lowest	Closing	Trading Volume	
Tahun	Saham Beredar ^{1,2}	Kapitalisasi Pasar ^{2,3}	Tertinggi	Terendah	Penutupan	Volume Perdagangan	
2022	I	11.662	85.715.024	8.975	7.200	7.350	484.406.900
	II	11.662	111.371.221	9.625	7.050	9.550	540.592.300
	III	11.662	100.875.504	9.600	8.125	8.650	485.374.200
	IV	11.662	116.619.080	10.450	8.475	10.000	346.586.500
During the Year Selama Tahun Laporan	11.662	116.619.080	10.450	7.050	10.000	1.856.959.900	
2021	I	11.662	107.289.554	9.900	8.300	9.200	655.008.100
	II	11.662	95.044.550	9.150	7.625	8.150	301.366.700
	III	11.662	97.376.932	9.025	7.950	8.350	301.455.200
	IV	11.662	101.458.600	9.425	8.225	8.700	363.504.400
During the Year Selama Tahun Laporan	11.662	101.458.600	9.900	7.625	8.700	1.621.334.400	

Tahun 2023

Year	Outstanding Share ^{1,2}	Market Capitalization ^{2,3}	Highest	Lowest	Closing	Trading Volume	
Tahun	Saham Beredar ^{1,2}	Kapitalisasi Pasar ^{2,3}	Tertinggi	Terendah	Penutupan	Volume Perdagangan	
2023	I	11.662	116.327.532	10.600	9.275	9.975	285.838.000
	II	11.662	132.071.108	11.700	9.850	11.325	493.840.400
	III	11.662	129.155.631	11.925	10.700	11.075	341.220.400
	IV	11.662	123.324.677	11.700	10.075	10.575	309.054.000
During the Year Selama Tahun Laporan	11.662	123.324.677	11.925	9.275	10.575	1.429.952.800	
2022	I	11.662	85.715.024	8.975	7.200	7.350	484.406.900
	II	11.662	111.371.221	9.625	7.050	9.550	540.592.300
	III	11.662	100.875.504	9.600	8.125	8.650	485.374.200
	IV	11.662	116.619.080	10.450	8.475	10.000	346.586.500
During the Year Selama Tahun Laporan	11.662	116.619.080	10.450	7.050	10.000	1.856.959.900	

Harga Saham PT. Unilever Indonesia Tbk Tahun 2021

Kinerja Saham Per Triwulan Quarterly Share Performance

	2021				
	Q1	Q2	Q3	Q4	
Harga Tertinggi (Rp)	8,000	6,800	5,250	5,400	Highest Price (Rp)
Harga Terendah (Rp)	6,450	4,710	3,800	3,830	Lowest Price (Rp)
Harga Penutupan (Rp)	6,575	4,950	3,950	4,110	Closing Price (Rp)
Volume Perdagangan (Ribu saham)	1,047,774	1,155,442	1,610,650	2,246,520	Trading Volume (Thousand shares)
Saham Beredar	38,150,000,000	38,150,000,000	38,150,000,000	38,150,000,000	Outstanding Shares
Kapitalisasi Pasar (Rp juta)	250,836,250	188,842,500	150,692,500	156,796,500	Market Capitalisation (million IDR)

	2020				
	Q1	Q2	Q3	Q4	
Harga Tertinggi (Rp)	8,700	8,800	8,450	8,125	Highest Price (Rp)
Harga Terendah (Rp)	5,275	6,600	7,750	7,300	Lowest Price (Rp)
Harga Penutupan (Rp)	7,250	7,900	8,100	7,350	Closing Price (Rp)
Volume Perdagangan (Ribu saham)	1,108,349	1,061,964	830,239	870,242	Trading Volume (Thousand shares)
Saham Beredar	38,150,000,000	38,150,000,000	38,150,000,000	38,150,000,000	Outstanding Shares
Kapitalisasi Pasar (Rp juta)	276,587,500	301,385,000	309,015,000	280,402,500	Market Capitalisation (million IDR)

Tahun 2022

KINERJA SAHAM PER TRIWULAN QUARTERLY SHARE PERFORMANCE

Keterangan	2021				Description
	Q1	Q2	Q3	Q4	
Harga Tertinggi (Rp)	8,000	6,800	5,250	5,400	Highest Price (Rp)
Harga Terendah (Rp)	6,450	4,710	3,800	4,110	Lowest Price (Rp)
Harga Penutupan (Rp)	6,575	4,950	3,950	4,110	Closing Price (Rp)
Volume Perdagangan (Ribu saham)	1,047,774	1,155,442	1,610,650	2,246,520	Trading Volume (Thousand shares)
Saham Beredar	38,150,000,000	38,150,000,000	38,150,000,000	38,150,000,000	Outstanding Shares
Market Capitalisation Rp juta	250,836,250	188,842,500	150,692,500	156,796,500	Market Capitalisation million Rp

Keterangan	2022				Description
	Q1	Q2	Q3	Q4	
Harga Tertinggi (Rp)	4,340	5,125	5,100	5,475	Highest Price (Rp)
Harga Terendah (Rp)	3,280	3,350	4,450	4,460	Lowest Price (Rp)
Harga Penutupan (Rp)	3,660	4,770	4,830	4,700	Closing Price (Rp)
Volume Perdagangan (Ribu saham)	1,495,159	2,422,161	1,404,615	1,284,912	Trading Volume (Thousand shares)
Saham Beredar	38,150,000,000	38,150,000,000	38,150,000,000	38,150,000,000	Outstanding Shares
Market Capitalisation Rp juta	139,629,000	181,975,500	184,264,500	179,305,000	Market Capitalisation million Rp

Tahun 2023

Ikhtisar Saham

Stock Highlights

Kinerja Saham per Triwulan | Quarterly Share Performance

Keterangan Description	2022			
	Q1	Q2	Q3	Q4
Harga Tertinggi (Rp) Highest Price (Rp)	4,340	5,125	5,100	5,475
Harga Terendah (Rp) Lowest Price (Rp)	3,280	3,350	4,450	4,460
Harga Penutupan (Rp) Closing Price (Rp)	3,660	4,770	4,830	4,700
Volume Perdagangan (Ribu saham) Trading Volume (Thousand shares)	1,495,159	2,422,161	1,404,615	1,284,912
Saham Beredar Outstanding shares	38,150,000,000	38,150,000,000	38,150,000,000	38,150,000,000
Market Capitalisation Rp juta Market Capitalisation million Rp	139,629,000	181,975,500	184,264,500	179,305,000

Keterangan Description	2023			
	Q1	Q2	Q3	Q4
Harga Tertinggi (Rp) Highest Price (Rp)	5,050	4,630	4,340	4,100
Harga Terendah (Rp) Lowest Price (Rp)	4,040	3,960	3,460	3,330
Harga Penutupan (Rp) Closing Price (Rp)	4,350	4,260	3,740	3,530
Volume Perdagangan (Ribu saham) Trading Volume (Thousand shares)	952,840	926,804	836,907	974,599
Saham Beredar Outstanding shares	38,150,000,000	38,150,000,000	38,150,000,000	38,150,000,000
Market Capitalisation Rp juta Market Capitalisation million Rp	165,952,500	162,519,000	142,681,000	134,669,500

PAREPARE

Lampiran 04 : Hasil Output SPSS

A. Uji Asumsi Klasik

1. Uji Multikolinearitas

Coefficients ^a							
Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	-.098	.121		-.813	.447	
	Price Earning Ratio	.021	.011	1.124	1.922	.049	.239
	Dividend Payout Ratio	-.668	.272	-1.436	-2.457	.103	.239

a. Dependent Variable: Return Saham

2. Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardize d Residual	
N		9	
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000	
	Std. Deviation	.13200684	
Most Extreme Differences	Absolute	.169	
	Positive	.169	
	Negative	-.096	
Test Statistic		.169	
Asymp. Sig. (2-tailed) ^c		.200 ^d	
Monte Carlo Sig. (2-tailed) ^e	Sig.	.643	
	99% Confidence Interval	Lower Bound	.630
		Upper Bound	.655

a. Test distribution is Normal.

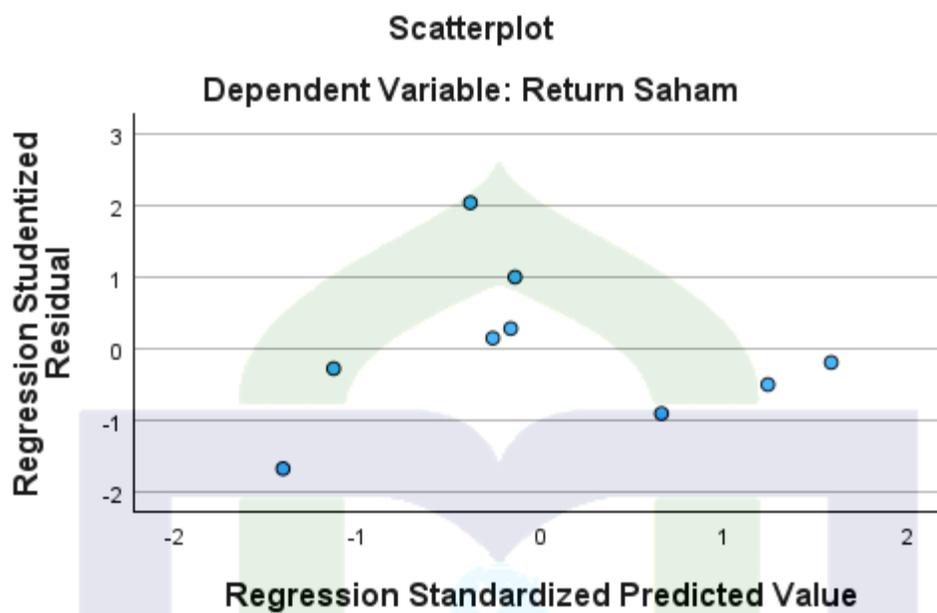
b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.

d. This is a lower bound of the true significance.

e. Lilliefors' method based on 10000 Monte Carlo samples with starting seed 2000000.

3. Uji Heteroskedasitas



4. Uji Autokorelasi

Model Summary^b					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.714 ^a	.510	.346	.15243	1.531
a. Predictors: (Constant), Dividend Payout Ratio, Price Earning Ratio					
b. Dependent Variable: Return Saham					

B. Uji Hipotesis

1. Uji Regresi Linear Berganda

Coefficients ^a								
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	-.098	.121		-.813	.447		
	Price Earning Ratio	.021	.011	1.124	1.922	.049	.239	4.184
	Dividend Payout Ratio	-.668	.272	-1.436	-2.457	.103	.239	4.184

a. Dependent Variable: Return Saham

2. Uji Parsial (T)

Coefficients ^a								
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	-.098	.121		-.813	.447		
	Price Earning Ratio	.021	.011	1.124	1.922	.049	.239	4.184
	Dividend Payout Ratio	-.668	.272	-1.436	-2.457	.103	.239	4.184

a. Dependent Variable: Return Saham

3. Uji Simultan (F)

ANOVA ^a						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.145	2	.073	3.121	.118 ^b
	Residual	.139	6	.023		
	Total	.284	8			
a. Dependent Variable: Return Saham						
b. Predictors: (Constant), Dividend Payout Ratio, Price Earning Ratio						

4. Analisis Determinasi

Model Summary ^b				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.714 ^a	.510	.346	.15243

a. Predictors: (Constant), Dividend Payout Ratio, Price Earning Ratio

b. Dependent Variable: Return Saham

Lampiran 05 : Surat Penetapan Pembimbing Skripsi



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI PAREPARE
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
 Jalan Amal Bakti No. 8 Soreang, Kota Parepare 91132 Telepon (0421) 21307, Fax. (0421) 24404
 PO Box 909 Parepare 91100, website: www.iainpare.ac.id, email: mail@iainpare.ac.id

Nomor : B.6709/In.39/FEBI.04/PP.00.9/12/2023 18 Desember 2023
 Lampiran : -
 Perihal : **Penetapan Pembimbing Skripsi**

Yth: **1. Dr. Andi Bahri S., M.E., M.Fil.I.** (Pembimbing Utama)
2. Emily Nur Saidy, M.E. (Pembimbing Pendamping)

Assalamu 'alaikum wr. wb.

Berdasarkan hasil sidang judul Mahasiswa (i):

Nama : Nurhaliza
 NIM. : 2020203862201036
 Prodi. : Akuntansi Lembaga Keuangan Syariah

Tanggal **15 November 2023** telah menempuh sidang dan dinyatakan telah diterima dengan judul:

**ANALISIS RISIKO DAN LANGKAH-LANGKAH PENCEGAHAN INFORMATISASI
 AKUNTANSI DI ERA BIG DATA**

dan telah disetujui oleh Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, maka kami menetapkan Bapak/Ibu sebagai **Pembimbing Skripsi** Mahasiswa (i) dimaksud.

Wassalamu'alaikum wr. wb.



Muzdalifah Muhammadun, M.Ag.
 NIP. 197102082001122002

Tembusan:

1. Ketua LPM IAIN Parepare
2. Arsip

Lampiran 06 : Surat Permohonan Izin Pelaksanaan Penelitian dari IAIN Parepare



**KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI PAREPARE
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

Alamat : Jl. Amal Bakti No. 8, Soreang, Kota Parepare 91132 ☎ (0421) 21307 📠 (0421) 24404
PO Box 909 Parepare 9110, website : www.iainpare.ac.id email: mail.iainpare.ac.id

Nomor : B-1365/In.39/FEBI.04/PP.00.9/04/2024 30 April 2024
Sifat : Biasa
Lampiran : -
Hal : Permohonan Izin Pelaksanaan Penelitian

Yth. GUBERNUR PROVINSI SULAWESI SELATAN
Cq. Dinas Penanaman Modal dan Pelayanan Terpadu Satu Pintu
di
KOTA MAKASSAR

Assalamu Alaikum Wr. Wb.

Dengan ini disampaikan bahwa mahasiswa Institut Agama Islam Negeri Parepare :

Nama : NURHALIZA
Tempat/Tgl. Lahir : PINRANG, 12 Juni 2002
NIM : 2020203862201036
Fakultas / Program Studi : Ekonomi dan Bisnis Islam / Akuntansi Lembaga Keuangan Syariah
Semester : VIII (Delapan)
Alamat : URUNG, DESA SIPATUO, KECAMATAN PATAMPANUA, KABUPATEN PINRANG

Bermaksud akan mengadakan penelitian di wilayah GUBERNUR PROVINSI SULAWESI SELATAN dalam rangka penyusunan skripsi yang berjudul :

PENGARUH PRICE EARNING RATIO DAN DIVIDEND PAYOUT RATIO TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)

Pelaksanaan penelitian ini direncanakan pada tanggal 01 Mei 2024 sampai dengan tanggal 01 Juni 2024.

Demikian permohonan ini disampaikan atas perkenaan dan kerjasamanya diucapkan terima kasih.

Wassalamu Alaikum Wr. Wb.

Dekan,



Dr. Muzdalifah Muhammadun, M.Ag.
NIP 197102082001122002

Tembusan :

1. Rektor IAIN Parepare

Lampiran 07 : Surat Izin Penelitian dari Dinas Penanaman Modal dan Pelayanan Terpadu Satu Pintu



PEMERINTAH PROVINSI SULAWESI SELATAN
DINAS PENANAMAN MODAL DAN PELAYANAN TERPADU SATU PINTU
 Jl. Bougenville No.5 Telp. (0411) 441077 Fax. (0411) 448936
 Website : <http://simap-new.sulselprov.go.id> Email : ptsp@sulselprov.go.id
 Makassar 90231

<p>Nomor : 10487/S.01/PTSP/2024</p> <p>Lampiran : -</p> <p>Perihal : izin penelitian</p>	<p>Kepada Yth. Kepala Kantor Bursa Efek Indonesia Kantor Perwakilan Sulawesi Selatan</p>
--	---

di-
Tempat

Berdasarkan surat Dekan Fak. Ekonomi dan Bisnis Islam INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI PAREPARE Nomor : B-1365/ln.39/FEBI.04/PP.00.9/04/2024 tanggal 30 April 2024 perihal tersebut diatas, mahasiswa/peneliti dibawah ini:

<p>N a m a</p> <p>Nomor Pokok</p> <p>Program Studi</p> <p>Pekerjaan/Lembaga</p> <p>Alamat</p>	<p>: NURHALIZA</p> <p>: 2020203862201036</p> <p>: Akuntansi Lembaga Keuangan Syariah</p> <p>: Mahasiswa (S1)</p> <p>: Jl. Amal Bakti No. 08 Soreang Parepare PROVINSI SULAWESI SELATAN</p>
---	--

Bermaksud untuk melakukan penelitian di daerah/kantor saudara dalam rangka menyusun SKRIPSI, dengan judul :

" PENGARUH PRICE EARNING RATIO (PER) DAN DIVIDEND PAYOUT RATIO (DPR) TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) "

Yang akan dilaksanakan dari : Tgl. **02 Mei s/d 02 Juni 2024**

Sehubungan dengan hal tersebut diatas, pada prinsipnya kami **menyetujui** kegiatan dimaksud dengan ketentuan yang tertera di belakang surat izin penelitian.

Demikian Surat Keterangan ini diberikan agar dipergunakan sebagaimana mestinya.

Diterbitkan di Makassar
Pada Tanggal 02 Mei 2024

**KEPALA DINAS PENANAMAN MODAL DAN PELAYANAN TERPADU
SATU PINTU PROVINSI SULAWESI SELATAN**



ASRUL SANI, S.H., M.Si.
 Pangkat : PEMBINA TINGKAT I
 Nip : 19750321 200312 1 008

Tembusan Yth

1. Dekan Fak. Ekonomi dan Bisnis Islam INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI PAREPARE;
2. *Pertinggal.*

Lampiran 08 : Surat Keterangan Telah Selesai Meneliti dari Bursa Efek Indonesia(BEI)



FORMULIR KETERANGAN

Nomor : Form-Riset-00233/BEI.PSR/05-2024
 Tanggal : 27 Mei 2024

Kepada Yth. : Dekan
 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
 IAIN Parepare

Alamat : Jl. Amal Bhakti No.8, Bukit Harapan, Kec. Soreang, Kota Parepare,
 Sulawesi Selatan

Dengan ini kami menerangkan bahwa mahasiswa di bawah ini:

Nama : Nurhaliza
 NIM : 2020203862201036
 Jurusan : Akuntansi Lembaga Keuangan Syariah

Telah menggunakan data data yang tersedia di Bursa Efek Indonesia (BEI) untuk penyusunan skripsi dengan judul “ **PENGARUH PRICE EARNING RATIO DAN DIVIDEND PAYOUT RATIO TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII).**”

Selanjutnya mohon untuk mengirimkan 1 (satu) copy skripsi tersebut sebagai bukti bagi kami Dan untuk melengkapi Referensi Penelitian di Pasar Modal Indonesia.

Hormat kami,

Fahmin Amirullah
 Kepala Kantor

Lampiran 09 : Berita Acara Revisi Judul Skripsi



BIODATA PENULIS



Nurhaliza kerap dipanggil Liza, lahir di Pinrang, 12 Juni 2002. Anak kedua dari tiga bersaudari dari pasangan Bapak Amrullah Tewang dan Ibu Jumati. Adapun riwayat pendidikan penulis yaitu, penulis memulai pendidikan di SDN 122 Patampanua. Setelah 6 tahun menempuh pendidikan di SD dan lulus tepatnya pada tahun 2014, penulis melanjutkan pendidikan di SMP Negeri 2 Patampanua dan lulus pada tahun 2017. Setelah lulus penulis melanjutkan pendidikan di SMA Negeri 5 Pinrang dengan jurusan IPA dan lulus pada tahun 2020. Kemudian, penulis kembali melanjutkan pendidikan di IAIN Parepare dengan mengambil jurusan Akintansi Lembaga Keuangan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam. Penulis menyelesaikan Skripsi berjudul: *Pengaruh Price Earning Ratio (PER) dan Dividend Payout Ratio (DPR) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumen Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2021-2023.*