

**PENGARUH GOOD CORPORATE GOVERNANCE DAN SALES
GROWTH TERHADAP RETURN SAHAM SYARIAH DENGAN RETURN
ON ASSET SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

SKRIPSI

**Sebagai Salah Satu Persyaratan
Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi**



OLEH :

RESKIE PANJIDJAWA KAREWALI

19120032

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS KATOLIK DARMA CENDIKA**

SURABAYA

2023

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Reskie Panjidjawa Karewali

NPM : 19120032

Fakultas : Ekonomi

Prodi : Akuntansi

Judul : Pengaruh *Good Corporate Governance* dan *Sales Growth* Terhadap

Return Saham Syariah dengan *Return On Asset* sebagai Variabel

Moderasi

Pembimbing,

Tanggal, 14 Juli 2023



(Stanislaus Adnanto Mastan, S.E., S.KOM., M.S.A., O.C.A., C.PC)

Mengetahui,

Ketua Program Studi Akuntansi

Tanggal, 14 Juli 2023



(Nia Yuniarsih, S.E., M.S.A)

SKRIPSI

**PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* DAN *SALES GROWTH*
TERHADAP *RETURN SAHAM SYARIAH* DENGAN *RETURN ON ASSET*
SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

Oleh

Reskie Panjidjawa Karewali

19120032

Dipertahankan di depan penguji

Pada tanggal 14 Juli 2023

Ketua Tim Penguji,

(Dr. Lusy, S.E., M.S.A)

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi

(Lilik Indrawati, S.E., M.M.)

Ketua Program Studi

(Nia Yuniarsih, S.E., M.S.A.)

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

**PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* DAN *SALES GROWTH*
TERHADAP *RETURN SAHAM SYARIAH* DENGAN *RETURN ON ASSET*
SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

Oleh
Reskie Panjidjawa Karewali

19120032

Telah Diuji dan Dipertahankan Di hadapan

Tim Penguji Skripsi
Pada tanggal 14 Juli 2023

Ketua Tim Penguji : Dr. Lusy, S.E., M.S.A.

Anggota

: 1. Vincentia Devina Setyawati, S.E., M.S.A.

2. Stanislaus Adnanto Mastan, S.E., S.KOM., M.S.A. OCA., C.PC

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertandatangan dibawah ini :

Nama : Reskie Panjidjawa Karewali
Fakultas : Ekonomi
Program Studi : Akuntansi
Alamat (KTP) : Dusun Tempuran RT 001 RW 001 Desa Sukorejo Kec.
Perak, Kab. Jombang

Nomor Identitas (KTP) : 3517011811990001

Dengan ini menyatakan bahwa skripsi dengan judul :

“Pengaruh *Good Corporate Governance* dan *Sales Growth* Terhadap *Return Saham Syariah* dengan *Return On Asset* sebagai Variabel Moderasi”

Adalah merupakan hasil karya saya sendiri yang belum pernah dipublikasikan baik secara keseluruhan maupun sebagian dalam bentuk jurnal, *working paper* atau bentuk lain yang dipublikasikan secara umum.

Skripsi (Tugas Akhir) ini sepenuhnya merupakan karya intelektual saya dan seluruh sumber yang menjadi rujukan dalam karya ilmiah ini telah saya sebutkan sesuai kaidah akademik yang berlaku umum, termasuk para pihak yang telah memberikan kontribusi pemikiran pada isi, kecuali yang menyangkut ekspresi kalimat dan desain penulisan.

Apabila kemudian hari terbukti bahwa saya ternyata melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, saya bersedia menerima sanksi sesuai peraturan yang berlaku di Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Darma Cendika termasuk pencabutan gelar kesarjanaan.

Demikian pernyataan ini saya nyatakan secara benar dengan penuh tanggungjawab dan integritas.

Surabaya, 14 Juli 2023



Hormat saya,

Reskie Panjidjawa K

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas berkat, rahmat dan hidayah-Nya, Penulisan skripsi ini dapat terlaksana dengan baik dan tepat waktu yang berjudul :

Pengaruh *Good Corporate Governance* dan *Sales Growth* Terhadap *Return Saham Syariah* dengan *Return On Asset* sebagai Variabel Moderasi

Skripsi adalah salah satu mata kuliah yang wajib ditempuh oleh mahasiswa sebagai salah satu syarat kelulusan untuk mendapat gelar sarjana ekonomi program studi S1 Akuntansi di Universitas Katolik Darma Cendika Surabaya. Penyelesaian pembuatan skripsi ini terwujud atas bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak. Penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada:

1. Ibu Lilik Indrawati, S.E., M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Darma Cendika.
2. Ibu Nia Yuniarsih S.E., M.S.A selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Katolik Darma Cendika
3. Bapak Stanislaus Adnanto Mastan, S.E., S,KOM., M.S.A. O.C.A., C.PC selaku dosen pembimbing yang telah mengorbankan waktu, pikiran, dan tenaga untuk membimbing saya dalam menyelesaikan skripsi ini.
4. Bapak dan Ibu dosen Fakultas Ekonomi terkhusus Program Studi Akuntansi Universitas Katolik Darma Cendika Surabaya karena telah memberikan ilmu yang bermanfaat bagi penulis selama masa perkuliahan

5. Keluarga yang telah memberi dukungan baik secara moral dan materil.
6. Teman-teman mahasiswa Program Studi Akuntansi Universitas Katolik Darma Cendika Surabaya angkatan 19 yang telah memberikan saran dan dukungan dalam penyusunan skripsi ini.
7. Seluruh pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah membantu baik secara langsung maupun tidak langsung.

Penulis menyadari adanya keterbatasan dan kekurangan dalam pelaksanaan maupun penulisan skripsi ini. Oleh karena itu, peneliti memohon maaf apabila terdapat kesalahan penulisan dan kekurangan dalam skripsi ini, dan berharap mendapatkan saran dan masukan yang membangun agar skripsi ini dapat bermanfaat bagi institusi terkait dan masyarakat.

Surabaya, 14 Juli 2023

Reskie Panjidjawa K
19120032

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR.....	ii
DAFTAR ISI.....	iv
DAFTAR TABEL	vii
DAFTAR GAMBAR.....	ix
DAFTAR LAMPIRAN	x
ABSTRAK	xi
ABSTRACT	xii
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Manfaat Penelitian	6
1.4.1 Manfaat Teoritis	6
1.4.2 Manfaat Praktis	7
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA.....	8
2.1 Landasan Teori.....	8
2.1.1 Teori <i>Stakeholder</i>	8
2.1.2 Teori Agensi.....	8
2.1.3 Teori Sinyal	9
2.1.4 <i>Return Saham</i>	10
2.1.5 <i>Good Corporate Governance</i>	11
2.1.6 <i>Sales Growth</i>	11
2.1.7 <i>Return On Asset</i>	12

2.2 Penelitian Terdahulu	12
2.2.1 Jurnal Penelitian	12
2.2.2 Skripsi	19
2.3 Rerangka Pemikiran	20
2.4 Kerangka Konseptual	21
2.5 Hipotesis Penelitian.....	21
BAB 3 METODE PENELITIAN.....	24
3.1 Objek Penelitian	24
3.2 Pendekatan Penelitian dan Sumber Data.....	24
3.3 Definisi Variabel Operasional.....	25
3.4 Populasi dan Sampel	28
3.5 Metode dan Teknik Analisis Data.....	29
3.5.1 Metode Penelitian.....	29
3.5.2 Teknik Analisis Data.....	30
BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN.....	35
4.1 Gambaran Umum Perusahaan.....	35
4.2 Analisis Statistik Deskriptif	38
4.3 Uji Kelayakan Model	40
4.4 Uji Asumsi Klasik.....	41
4.4.1 Uji Normalitas.....	41
4.4.2 Uji Heterokedastisitas	42
4.4.3 Uji Multikolinearitas	43
4.5 Analisis Regresi Linier Berganda	44
4.6 Analisis Regresi Moderasi	45
4.7 Uji Hipotesis	47



4.8 Uji Koefisien Determinasi.....	49
4.9 Pembahasan.....	50
4.9.1 Pengaruh <i>Good Corporate Governance</i> terhadap <i>return</i> saham syariah.....	50
4.9.2 Pengaruh <i>sales growth</i> terhadap <i>return</i> saham syariah.....	54
4.9.3 <i>Return On Asset</i> dapat memoderasi hubungan <i>Good Corporate Governance</i> dan <i>sales growth</i> dengan <i>return</i> saham syariah ...	56
BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN.....	60
5.1 Kesimpulan	60
5.2 Saran.....	61
DAFTAR PUSTAKA.....	62
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Laju Kapitalisasi saham syariah di Indonesia dari tahun 2018-2020.....	2
Tabel 2.1 Perbedaan penelitian dahulu dan penelitian sekarang	
Manse, Jakarta 2018	14
Tabel 2.2 Perbedaan penelitian dahulu dan penelitian sekarang	
Salim dan Chynthia, Jakarta 2020	15
Tabel 2.3 Perbedaan penelitian dahulu dan penelitian sekarang	
Lenny <i>et al</i> , Medan 2022	16
Tabel 2.4 Perbedaan penelitian dahulu dan penelitian sekarang	
Budiharjo, Jakarta 2016	17
Tabel 2.5 Perbedaan penelitian dahulu dan penelitian sekarang	
Manul, Malang 2017	19
Tabel 2.6 Perbedaan penelitian dahulu dan penelitian sekarang	
Utari, Medan 2021	20
Tabel 3.1 Pengambilan sampel penelitian perusahaan industri <i>consumer goods</i>	
yang terdaftar di ISSI tahun 2018-2021	29
Tabel 4.1 Daftar Perusahaan Manufaktur ISSI sektor <i>consumer good</i>	37
Tabel 4.2 Analisis Statistik Deskriptif	38
Tabel 4.3 Hasil Uji Kelayakan Model.....	40
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas	41
Tabel 4.5 Hasil Uji Heterokedastisitas.....	42
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinearitas.....	43
Tabel 4.7 Analisis Regresi Linier Berganda	44
Tabel 4.8 Analisis Regresi Linier Moderasi	45

Tabel 4.9 Hasil Uji hipotesis.....	47
Tabel 4.10 Hasil Uji Koefisien Determinasi	49

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	PDB triwulan menurut lapangan usaha atas dasar harga berlaku tahun 2017-2020	4
Gambar 2.1	Rerangka Pemikiran	20
Gambar 2.2	Kerangka Konseptual	21

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Perhitungan <i>Sales Growth</i>
Lampiran 2	Perhitungan <i>Return Saham</i>
Lampiran 3	Perhitungan <i>Return On Asset</i>
Lampiran 4	Perhitungan <i>Good Corporate Governance</i>
Lampiran 5	Hasil Uji Analisis Statistik Deskriptif
Lampiran 6	Hasil Uji Kelayakan Model
Lampiran 7	Hasil Uji Normalitas
Lampiran 8	Hasil Uji Heterokedastisitas
Lampiran 9	Hasil Uji Multikolinieritas
Lampiran 10	Analisis Regresi Linier Berganda
Lampiran 11	Analisis Regresi Moderasi
Lampiran 12	Hasil Uji Hipotesis
Lampiran 13	Hasil Uji Koefisien Determinasi

ABSTRAK

Saham syariah adalah saham yang memiliki ketentuan khusus berdasarkan prinsip syariah. Saham syariah memiliki beberapa perbedaan dengan saham konvensional. Pandemi covid 19 membuat semua kegiatan perekonomian menurun, pihak manajemen dan prinsipal yang terdampak secara bersama-sama dituntut untuk dapat mengelola kebijakan perusahaan sehingga tercapai tujuan utama yaitu dapat menghasilkan *return* saham secara maksimal, sehingga investor tetap memiliki kepercayaan kepada perusahaan tersebut. Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan mengetahui bagaimana pengaruh *Good Corporate Governance*, dan *Sales Growth* yang di moderasi oleh *Return On Asset* terhadap *return* saham syariah pada perusahaan yang terdaftar di ISSI (Indeks Saham Syariah Indonesia) selama periode tahun 2018-2020. Penelitian ini menggunakan metode analisis regresi linier berganda dan analisis regresi moderasi dengan program SPSS versi 22 dan data yang digunakan adalah data sekunder yang diakses melalui website Bursa Efek Indonesia. Teknik pengambilan data menggunakan metode *purposive sampling* dan terpilih sebanyak 19 perusahaan dengan menganalisis sebanyak 76 aspek berbeda dari setiap perusahaan.

Hasil penelitian hasil uji-t menunjukkan bahwa pada variabel *Good Corporate Governance* terhadap *return* saham berpengaruh positif dan signifikan nilai signifikansi yang didapatkan sebesar 0,010 atau kurang dari 0,05. Pada variabel *Sales Growth* menunjukkan hasil yang sama dengan nilai signifikansi yang didapatkan sebesar 0,006 atau kurang dari 0,05. Variabel moderasi yakni *Return On Asset* menunjukkan hasil bahwa *Return On Asset* dapat memoderasi hubungan antara *Good Corporate Governance* dan *Sales Growth* dengan nilai signifikansi 0,002 atau kurang dari 0,05. Hasil uji-F menunjukkan bahwa variabel antara *Good Corporate Governance*, *Sales Growth*, dan *Return On Asset* berpengaruh terhadap *return* saham dengan menghasilkan nilai signifikansi sebesar 0,01 atau kurang dari 0,05. Sedangkan hasil uji koefisien determinasi dengan nilai *R square* sebesar 0,289 atau 28.9% dipengaruhi oleh *Good Corporate Governance*, *Sales Growth*, dan *Return On Asset*, untuk sisanya dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak diteliti pada penelitian ini.

Kata kunci : *Return Saham, Good Corporate Governance, Sales Growth, Return On Asset*

ABSTRACT

Sharia stock are shares that have special provisions based on sharia principles. Islamic stocks have several differences from conventional stocks. The Covid 19 pandemic has caused all economic activity to decline, management and affected principals are jointly required to be able to manage company policies so that the main goal is achieved, namely to be able to generate maximum stock returns, so that investors still have confidence in the company. This study aims to test and find out how the influence of Good Corporate Governance, and Sales Growth moderated by Return On Asset on Islamic stock returns in companies registered on ISSI (Indonesian Sharia Stock Index) during the 2018-2020 period. This study used multiple linear regression analysis and moderated regression analysis using the SPSS version 22 program and the data used were secondary data accessed via the Indonesia Stock Exchange website. The data collection technique used a purposive sampling method and 19 companies were selected by analyzing 76 different aspects of each company.

The results of the research results of the t-test show that the Good Corporate Governance variable has a positive and significant effect on stock returns and the significance value obtained is 0.010 or less than 0.05. The Sales Growth variable shows the same results with a significance value of 0.006 or less than 0.05. The moderating variable, namely Return On Asset, shows that Return On Asset can moderate the relationship between Good Corporate Governance and Sales Growth with a significance value of 0.002 or less than 0.05. The results of the F-test show that the variables between Good Corporate Governance, Sales Growth, and Return On Asset affect stock returns by producing a significance value of 0.01 or less than 0.05. While the results of the test for the coefficient of determination with an R square value of 0.289 or 28.9% are influenced by Good Corporate Governance, Sales Growth, and Return On Asset, the rest are influenced by other variables not examined in this study.

Keywords : Stock Return, Good Corporate Governance, Sales Growth, Return On Asset