



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH *FIRM SIZE*, *MARKET VALUE*, DAN
MISPRICING TERHADAP *RETURN SAHAM JAKARTA
ISLAMIC INDEX (JII)***

SKRIPSI

Mulhito

1602025056

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

JAKARTA

2020



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH *FIRM SIZE*, *MARKET VALUE*, DAN
MISPRICING TERHADAP *RETURN SAHAM JAKARTA
ISLAMIC INDEX (JII)***

SKRIPSI

Mulhito

1602025056

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memenuhi gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

JAKARTA

2020

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul **"PENGARUH FIRM SIZE, MARKET VALUE, DAN MISPRICING TERHADAP RETURN SAHAM JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)"** merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis oleh orang lain, atau Sebagian bahan yang pernah diajukan untuk gelar atau ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya.

Semua sumber baik yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata dikemudian hari hasil penelitian Skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA.

Jakarta, 18 Februari 2020
Yang Menyatakan,



(Mulhito)
NIM. 1602025056

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : **PENGARUH *FIRM SIZE, MARKET VALUE,***
DAN *MISPRICING* TERHADAP *RETURN*
SAHAM JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)

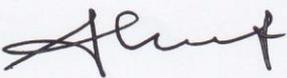
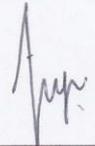
NAMA : **MULHITO**

NIM : **1602025056**

PRODI : **MANAJEMEN**

TAHUN AKADEMIK : **2019/2020**

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diujikan dalam ujian skripsi :

Pembimbing I	Dr. Nendi Juhandi, S.E., M.M.	
Pembimbing II	Tupi Setyowati, S.E., M.M.	

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA



Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M.

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul :

**PENGARUH *FIRM SIZE*, *MARKET VALUE*, DAN *MISPRICING*
TERHADAP *RETURN SAHAM JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)***

Yang disusun oleh :

Mulhito

1602025056

Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjaan strata-satu
(S1) Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah

Prof. DR. HAMKA

Pada tanggal : 26 Februari 2020

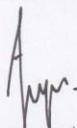
Tim penguji :

Ketua, merangkap anggota :



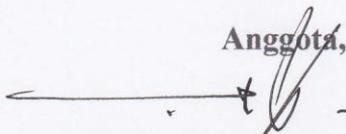
(Dr. Yadi Nurhayadi, M.Si)

Sekretaris, merangkap anggota :



(Tupi Setyowati, S.E., M.M)

Anggota,



(Drs. Bambang Sumaryanto, M.M)

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Prof. DR.HAMKA

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA



Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M.



Dr. Nuryadi Wijiharjono, S.E., M.M.

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Mulhito

NIM : 1602025056

Program Studi : Manajemen

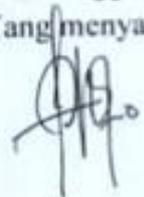
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA

Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul : **"PENGARUH FIRM SIZE, MARKET VALUE, DAN MISPRICING TERHADAP RETURN SAHAM JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)"** beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai peneliti/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 12/02/2020
Yang menyatakan,



(Mulhito)
NIM. 1602025056

ABSTRAK

Mulhito (1602025056)

PENGARUH *FIRM SIZE*, *MARKET VALUE*, DAN *MISPRICING* TERHADAP *RETURN SAHAM JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)*.

Skripsi. Program Strata Satu Program Studi Manajemen. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2020. Jakarta.

Kata kunci ; *Firm Size*, *Market Value*, *Mispricing*, dan *Return Saham*.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh *Firm Size*, *Market Value*, dan *Mispricing* terhadap *Return Saham Jakarta Islamic Index (JII)*. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh melalui dokumentasi berupa laporan keuangan tahunan dari perusahaan yang terdaftar pada Jakarta Islamic Index periode 2014 – 2018. Analisis data dilakukan dengan analisis regresi linear berganda dan uji asumsi klasik. Pengujian hipotesis dilakukan dengan uji statistic yaitu uji simultan (F) dan uji parsial (t) serta koefisien determinasi (R^2).

Hasil pengujian hipotesis uji F menunjukkan bahwa variabel *Firm Size*, *Market Value*, dan *Mispricing* secara simultan berpengaruh signifikan pada *Return Saham*. Hasil pengujian hipotesis uji t menunjukkan variabel *Firm Size* dan *Market Value* tidak berpengaruh secara parsial pada *Return* saham. Sedangkan variabel *Mispricing* secara parsial berpengaruh signifikan terhadap *Return Saham*.

ABSTRAC

Mulhito (1602025056)

THE EFFECT OF FIRM SIZE, MARKET VALUE, AND MISPRICING ON STOCK RETURN OF JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII).

Essay. Program Management. Economics and Business Faculty of Muhammadiyah University Prof. DR. HAMKA. 2020. Jakarta.

Keywords ; Firm Size, Market Value, Mispricing, and Stock Return.

This study aims to determine and analyze the effect of Firm Size, Market Value, and Mispricing on the Jakarta Islamic Index (JII) Stock Return. This study uses secondary data obtained through documentation in the form of annual financial reports from companies listed on the Jakarta Islamic Index for the period 2014 - 2018. Data analysis was performed with multiple linear regression analysis and the classical assumption test. Hypothesis testing is done by statistical tests namely the simultaneous test (F) and partial test (t) and the coefficient of determination (R²).

The results of testing the F test hypothesis show that Firm Size, Market Value, and Mispricing variables simultaneously have a significant effect on Stock Returns. The results of t-test hypotheses show that Firm Size and Market Value variables do not influence partially on stock returns. While the Mispricing variable partially has a significant effect on Stock Return.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Alhamdulillah segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah-nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini, serta salam dan shalawat kepada Nabi Muhammad SAW yang telah membawa kita ke zaman yang canggih ini. Pada kesempatan ini saya penulis ingin menyampaikan ucapan terimakasih kepada :

1. Allah SWT yang telah memberikan nikmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
2. Kedua orang tua terutama Ibu dan Ayah serta keluarga yang sangat kusayangi yang selalu mendukung, mengarahkan, membiayai kuliah dan memberikan motivasi selama perkuliahan sampai dengan pembuatan skripsi ini serta dalam mewujudkan cita-cita penulis.
3. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro, M.Hum., selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
4. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA beserta jajarannya.
5. Bapak Dr Nendi Juhandi, S.E., M.M. selaku dosen pembimbing I dan Ibu Tupi Setyowati, S.E., M.M. selaku dosen pembimbing II, terimakasih atas bimbingan dan saran-saran dalam penyelesaian skripsi ini.
6. Bapak Faizal Ridwan Zamzany, SE., M.M. selaku Ketua Program Studi Manajemen Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

7. Dosen-dosen yang telah memberi bekal ilmu dan pengalaman berharga yang berguna selama penulis belajar di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
8. Fildza Arista, Elda Nur Maulida, Aulia Luthfi, Salsabila, Gigih Febriani, Rihma Widya, Novi Ratna selaku teman seperjuangan sekaligus sahabat yang telah memberi support dan doa.
9. Teman – teman manajemen unggul yang telah memberi banyak berbagi selama masa perkuliahan serta banyak memberikan pelajaran-pelajaran berharga dan memberitahu apa itu arti dari persahabatan yang baik.
10. Teman dan teman Mahasiswa UHAMKA maupun Non UHAMKA Khususnya Manajemen 2016 yang tidak dapat penulis sebutkan namanya satu persatu karna keterbatasan hal lainnya yang telah membantu penulis selama proses perkuliahan dan telah menolong penulis di kala penulis kesulitan, pikiran buntu dan tidak tau harus bagaimana sampai penyusunan skripsi ini selesai. Terimakasih atas waktu, materi, canda tawa dan pengorbananmu kawan.

Akhir kata, penulis mohon maaf jika dalam penulisan skripsi ini terdapat banyak kesalahan yang tidak disadari. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat yang baik bagi semua pihak, aamiin.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Jakarta, 18 Februari 2020

Penulis



(Mulhito)

NIM 1602025056

DAFTAR ISI

	HALAMAN
HALAMAN JUDUL.....	i
PERNYATAAN ORISINALITAS.....	ii
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	iii
PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI	
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS.....	v
ABSTRAK.....	vi
ABSTRAC.....	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI x	
DAFTAR TABEL.....	
DAFTAR GAMBAR.....	
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Permasalahan.....	9
<i>1.2.1 Identifikasi Masalah.....</i>	<i>9</i>
<i>1.2.2 Pembatasan Masalah.....</i>	<i>10</i>

1.2.3 <i>Perumusan Masalah</i>	10
1.3 Tujuan Penelitian.....	11
1.4 manfaat Penelitian.....	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	14
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu.....	14
2.2 Telaah Pustaka.....	33
2.2.1 <i>Return Saham</i>	33
2.2.1.1 <i>Pengertian Return Saham</i>	33
2.2.1.2 <i>Komponen Return Saham</i>	37
2.2.1.3 <i>Kegunaan Return Saham</i>	37
2.2.1.4 <i>Perhitungan Return Saham</i>	38
2.2.2 <i>Fir Size</i>	39
2.2.2.1 <i>Pengertian Firm Size</i>	39
2.2.2.2 <i>Klasifikasi Firm Size</i>	39
2.2.3 <i>Market Value</i>	41
2.2.3.1 <i>Pengertian Market Value</i>	41
2.2.3.2 <i>Market to Book Value</i>	42
2.2.4 <i>Mispricing</i>	43
2.2.4.1 <i>Pengertian Mispricing</i>	43
2.2.4.2 <i>Pengertian Pasar Efisien</i>	44

2.2.4.3 <i>Hipotesis Pasar Efisien</i>	45
2.2.4.4 <i>Syarat Dan Situasi Pasar Efisien</i>	45
2.2.4.5 <i>Perhitungan Mispricing</i>	47
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis.....	48
2.3.1 <i>Pengaruh Firm Size Terhadap Return Saham</i>	48
2.3.2 <i>Pengaruh Market To Book Value Terhadap Return Saham</i>	49
2.3.3 <i>Pengaruh Mispricing Terhadap Return Saham</i>	49
2.4 Rumusan Hipotesis.....	51
BAB III METODE PENELITIAN	52
3.1 Metode Penelitian.....	52
3.2 Operasionalisasi Variabel.....	52
3.3 Populasi Dan Sampel.....	56
3.4 Teknik Pengumpulan Data.....	58
3.4.1 <i>Tempat Dan Waktu Penelitian</i>	58
3.4.2 <i>Teknik Pengumpulan Data</i>	58
3.5 Teknik Pengolahan Dan Analisis Data.....	58
3.5.1 <i>Analisis Manajemen Keuangan</i>	59
3.5.2 <i>Analisis Regresi Linear Berganda</i>	59
3.5.3 <i>Uji Hipotesis</i>	65

3.5.4 Analisis Koefisien Determinasi.....	64
BAB VI HASIL DAN PEMBAHASAN.....	66
4.1 Gambaran Umum Obyek Pelitian.....	66
4.1.1 Lokasi Penelitian.....	66
4.1.2 Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia.....	66
4.1.3 Sejarah Singkat Jakarta Islamic Index (JII).....	68
4.1.4 Profil Singkat Perusahaan.....	69
4.2 Hasil Pengolahan Data dan Pembahasan.....	52
4.2.1 Analisis Manajemen Keuangan.....	74
4.2.1.1 Firm Size.....	74
4.2.1.2 Market Value.....	75
4.2.1.3 Mispricing.....	77
4.2.1.4 Return Saham.....	78
4.2.2 Analisis Regresi Linear Berganda.....	82
4.2.3 Analisis Data.....	83
4.2.4 Analisis Koefisien Korelasi Berganda.....	89
4.2.5 Analisis Koefisien Determinasi.....	90
4.3 Pembahasan Umum.....	92
4.3.1 Pengaruh Firm Size Terhadap Return Saham.....	91
4.3.2 Pengaruh Market Value Terhadap Return Saham.....	92

4.3.3 Pengaruh Mispricing Terhadap Return Saham.....	93
4.3.4 Pengaruh Firm Size, Market Value, dan Mispricing Terhadap Return Saham.....	94
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	96
5.1 Kesimpulan.....	96
5.2 Saran.....	98
DAFTAR PUSTAKA	
DAFTAR LAMPIRAN	
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	

DAFTAR TABEL

Nomor	Judul	Halaman
1	Perbandingan Indeks JII dengan Indeks LQ45 dan IHSG.....	3
2.	Perkembangan Return Pada Perusahaan JII.....	3
3	Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	24
4	Operasionalisasi Variabel.....	54
5	Sampel Penelitian.....	57
6	Perhitungan <i>Firm Size</i>	74
7	Perhitungan <i>Market Value</i>	76
8	Perhitungan <i>Mispricing</i>	77
9	Perhitungan <i>Return Saham</i>	79
10	Statistik Deskriptif.....	80
11	Analisis Regresi Linear Berganda.....	82
12	Uji Autokorelasi	85
13	Uji Multikolinearitas.....	86
14	Uji Heteroskedastisitas.....	87
15	Uji Parsial (Uji t).....	88
16	Uji Simultan (Uji F).....	89

DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul	Halaman
1	Perbandingan Market Capitalization Dengan Return JII Periode 2017.....	5
2	Skema Kerangka Penelitian Teoritis.....	50
3	Hasil Histogram Distribusi Normal.....	84

DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul	Halaman
1	Perhitungan Firm Size Perode 2014- 2018	5
2	Perhitungan <i>Market Value</i> Periode 2014-2018.	50
3	Perhitungan <i>Mispricing</i> Periode 2014 - 2018.....	84
4	Perhitungan <i>Return</i> Saham Periode 2014-2018.	50
5	Hasil Output Eviews.....	84
6	Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	5
7	Hasil Uji Normalitas.....	50
8	Hasil Uji Multikolinieritas.....	84
9	Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	50
10	Hasil Uji Autokorelasi.....	84
11	Hasil Analisis Regresi Linear Berganda.....	50
12	Hasil Uji Parsial (Uji t).....	84
13	Hasil Uji Simultan (Uji F).....	50
14	Hasil Koefisien Korelasi Berganda.....	84
15	Hasil Koefisien Determinasi	25

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Pasar modal memiliki peran penting dalam kegiatan ekonomi. Di banyak negara, terutama di negara-negara yang menganut sistem ekonomi pasar, pasar modal telah menjadi salah satu sumber kemajuan ekonomi. Sebab pasar modal dapat menjadi sumber dana alternatif bagi perusahaan-perusahaan. Karena perusahaan-perusahaan ini merupakan salah satu agen produksi, yang secara nasional akan membentuk *Gross Domestic Product* (GDP). Maka, dengan berkembangnya pasar modal akan menunjang peningkatan GDP. Atau dengan kata lain berkembangnya pasar modal akan mendorong pula kemajuan ekonomi suatu negara.

Peran pasar modal dalam memajukan perekonomian suatu negara sangat besar karena dapat membantu perusahaan dalam memperoleh dana segar guna menjaga likuiditasnya. Pasar modal juga dapat membantu masyarakat dalam menginvestasikan uangnya melalui berbagai jenis instrumen keuangan.

Di Indonesia pasar modal saat ini dibagi menjadi dua yaitu pasar modal konvensional dan pasar modal syariah. Secara umum konsep kedua pasar modal tersebut tidak jauh berbeda namun dalam konsep pasar modal syariah disebutkan bahwa saham yang diperdagangkan harus berasal dari perusahaan yang memenuhi kriteria syariah dan terbebas dari unsur riba.

Salah satu alat ukur kinerja pasar modal syariah di Indonesia adalah *Jakarta Islamic Index* (JII) yang terdiri dari 30 saham syariah terlikuid dan memiliki

kapitalisasi pasar terbesar. Kehadiran *Jakarta Islamic Index* (JII) pada bulan Juli 2010 lalu menjadi langkah awal perkembangan transaksi saham syariah pada pasar modal Indonesia yang menjadi pemandu bagi investor yang ingin menanamkan dananya secara syariah tanpa khawatir adanya riba sekaligus menjadi tolak ukur dalam memilih portofolio saham yang sesuai dengan prinsip syariah.

Secara garis besar perkembangan saham syariah dan kapitalisasi pasarnya menunjukkan kenaikan yang positif namun kenaikan tersebut belum bisa menunjukkan bahwa tingkat *return* saham syariah lebih baik dari saham konvensional atau non-syariah. Menurut (Winati : 2015) mengatakan bahwa *return* tahunan selama 2011 – 2015 kinerja JII selalu dibawah IHSG. Ketika pasar saham sedang positif *return* JII hanya sebesar 18.1% dibandingkan IHSG 22.3%. Selama tahun 2015 Indeks saham syariah yang diwakili *Jakarta Islamic Index* (JII) hanya mencatatkan imbal hasil (*return*) sebesar 14.05% jauh dibawah IHSG dan LQ45 yang memberikan *return* masing-masing 25.63% dan 21.12%.

Berdasarkan data yang dilansir oleh www.infovesta.com dikatakan bahwa *return* pada JII hanya sebesar 6.34% selama periode 30 Desember 2016 – 21 Desember 2017. Sementara IHSG dan LQ45 masing-masing 16.74% dan 18.10%. Hal ini dapat tercermin dalam tabel perbandingan Indeks JII dengan Indeks Lainnya, dimana perdesember 2014 – 2018 Indeks JII selalu dibawah Indeks LQ45 dan IHSG.

Tabel 1
Perbandingan Indeks JII dengan Indeks LQ45 dan IHSG

Waktu	JII	LQ45	IHSG
Des-14	691,039	898,581	5226,947
Des-15	603,349	792,033	4593,008
Des-16	694,127	884,619	5296,711
Des-17	759,070	1079,385	6355,654
Des-18	685,223	982,732	6194,498

Sumber: www.idx.com

Return saham yang akan diperoleh pada dasarnya dipengaruhi oleh pola harga saham yang fluktuatif. Ada beberapa faktor yang menentukan perubahan harga saham, yaitu faktor internal dan faktor eksternal. Adapun faktor internal yang dimaksud adalah faktor yang berasal dari perusahaan, seperti karakter perusahaan, kinerja perusahaan, baik kinerja keuangan maupun kinerja manajemen, kondisi keuangan perusahaan dan prospek perusahaan. Sedangkan faktor eksternal meliputi berbagai informasi makro, politik, kondisi pasar, bahkan isu-isu yang beredar juga dapat mempengaruhi harga suatu saham.

Selama tahun 2014–2017 perkembangan *return* pada beberapa perusahaan-perusahaan yang terdaftar dalam JII berfluktuatif secara signifikan, hal ini dapat tercermin pada tabel berikut:

Tabel 2
Perkembangan Return Pada Perusahaan JII

Tahun	ADRO	AKRA	ASII	ICBP	INDF	KLBF	LPKR	PGAS	SMGR	TLKM	UNTR	UNVR
2014	9%	-6%	9%	28%	2%	46%	12%	34%	14%	33%	-9%	24%
2015	-49%	74%	-19%	3%	-23%	-28%	1%	-54%	-30%	8%	-2%	15%
2016	229%	-16%	38%	-36%	53%	15%	-30%	-2%	-20%	28%	25%	5%
2017	10%	6%	0%	4%	-4%	15%	-32%	-35%	8%	12%	67%	44%

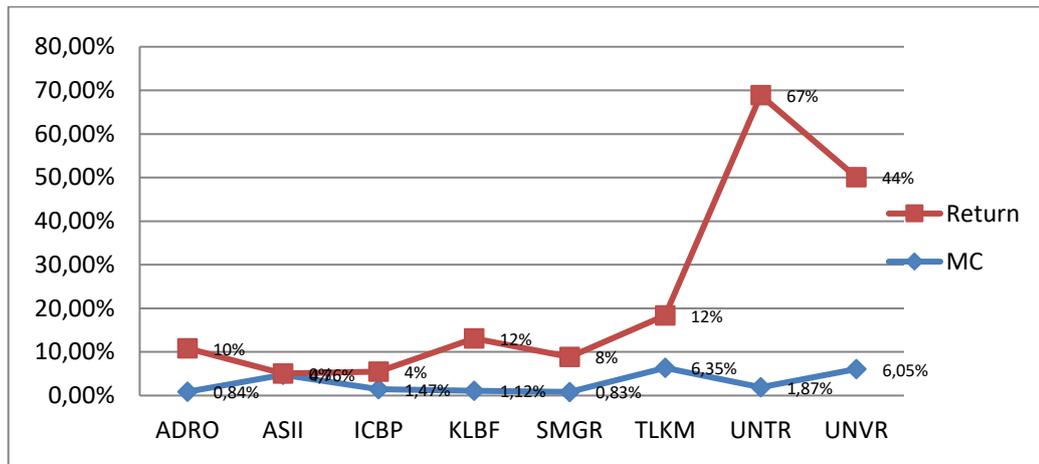
Sumber: Diolah oleh penulis, 2019.

Berdasarkan fenomena tersebut, penulis ingin meneliti faktor-faktor yang mampu mempengaruhi kondisi *return* tersebut.

Salah satu faktor yang memiliki pengaruh terhadap return saham adalah *Firm Size*. Menurut Darusman dan Prasetyono (2012) *firm size* sering dijadikan sebagai indikator untuk mengetahui apakah suatu perusahaan mampu menghadapi krisis dalam menjalankan usahanya. Hal ini berkaitan dengan kemungkinan terjadinya kebangkrutan bagi suatu perusahaan, dimana perusahaan dengan ukuran lebih besar dipandang lebih tahan krisis sehingga akan mempermudah perusahaan dengan ukuran lebih besar untuk memperoleh pinjaman atau dana eksternal.

Perusahaan besar dinilai kurang memberikan laba yang besar tetapi memiliki kepastian dalam hal perolehan keuntungan. Perusahaan kecil cenderung menggunakan keuntungannya untuk melakukan ekspansi. Dalam keadaan tersebut tentunya perusahaan akan meningkatkan laba ditahan yang berdampak pada menurunnya jumlah dividen yang dibagikan bahkan tidak sama sekali. Dengan kata lain, perusahaan besar akan menghasilkan return yang lebih besar dibanding dengan perusahaan kecil.

Penelitian yang dilakukan oleh Anindyaguna dan Arfianto (2014) mengatakan bahwa *firm size* berpengaruh positif terhadap *return* saham. Namun berdasarkan data yang diolah oleh penulis perusahaan besar tidak selalu mendapatkan return yang lebih besar dibanding dengan perusahaan kecil. Hal ini dapat dilihat dari gambar grafik perbandingan antara market capitalization dengan return pada beberapa perusahaan yang terdaftar pada Jakarta Islamic Indeks.



Gambar 1

Grafik Perbandingan *Market Capitalization* Dengan *Return* JII Periode 2017

Sumber: Diolah oleh penulis, 2019.

Berdasarkan grafik keadaan market capitalization dan return pada beberapa sampel perusahaan yang terdaftar dalam JII tidak mencerminkan hal yang di kemukakan oleh Darusman dan Prasetyono (2012), dimana PT. Astra Internasional Tbk (ASII) memiliki *market capitalization* yang lebih besar dibanding dengan PT Adaro Energy Tbk. (ADRO), PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk (ICBP), Kalbe Farma Tbk (KLBF), dan Semen Gresik (Persero) Tbk (SMGR) tetapi memiliki *return* yang lebih kecil dibanding perusahaan tersebut, begitupun TLKM dengan UNTR dan UNVR.

Fenomena anomali *size effect* yang pertama kali ditemukan oleh Banz dan Reinganum tahun 1981 yang menjelaskan bahwa bahwa *size effect* merupakan suatu anomali yang menunjukkan perusahaan kecil cenderung menghasilkan *risk adjusted return* lebih tinggi dari perusahaan besar. Begitu juga menurut penelitian yang dilakukan oleh Jones (1996) dalam Kurniawan (2018) menjelaskan saham perusahaan kecil mampu menghasilkan *return* tertinggi dari saham besar, namun

tidak setiap tahun melainkan pada periode waktu tertentu. Fenomena anomali *size effect* ini dibuktikan dengan penelitian yang dilakukan oleh Justina (2017) yang mengatakan bahwa *firm size* berpengaruh negative terhadap *return* portofolio yang artinya perusahaan besar belum tentu memberikan *return* yang lebih tinggi dari pada perusahaan kecil, begitupun sebaliknya. Penelitian lain juga dilakukan oleh Luthvi (2014) yang mengatakan bahwa *firm size* berpengaruh negative terhadap *return* saham syariah.

Harga saham menjadi salah satu faktor yang dapat mempengaruhi *return* pada suatu saham. Harga saham yang terlalu rendah sering diartikan bahwa kinerja perusahaan itu kurang baik sehingga akan menghasilkan *return* yang kurang juga. Kewajaran suatu harga saham dapat dilihat melalui *Market Value* atau nilai pasar.

Market Value merupakan suatu indikator yang digunakan oleh investor dalam melihat baik atau tidaknya prospek bisnis suatu perusahaan. Dalam pengukurannya *Market Value* atau nilai pasar dapat diukur melalui rasio *Market to Book Value*, yang mana rasio ini merupakan salah satu rasio yang digunakan untuk mengukur kinerja perusahaan melalui perbandingan antara harga pasar terhadap nilai bukunya. *Market to Book Value* ini dapat membantu investor dalam membedakan saham mana yang harganya wajar, terlalu tinggi (*overvalued*) dan terlalu rendah (*undervalued*).

Semakin tinggi nilai MBV maka semakin tinggi pula harga sahamnya. Harga saham yang tinggi menunjukkan bahwa nilai perusahaan tersebut tinggi, begitu pula sebaliknya. Perusahaan yang harga sahamnya tinggi dapat diidentifikasi bahwa prospek pertumbuhan perusahaan tersebut baik.

Penelitian terdahulu yang mampu menjelaskan bahwa *Market to Book Value* (MBV) dapat mempengaruhi *return* saham adalah Chuzaimah dan Amalina (2014), Anindyaguna dan Arfianto (2014) serta Cahyono dan Sutrisno (2015) yang mengatakan bahwa *Market to Book Value* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Sementara penelitian yang dilakukan oleh Sutisman (2016) mengatakan bahwa *market to book value* tidak berpengaruh secara signifikan pada *return* saham JII hal ini serupa dengan penelitian Gunawan dan Hardayani (2014) yang mengatakan bahwa *market to book value* tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur.

Dalam bertransaksi di pasar hal yang dibutuhkan oleh investor adalah keadaan pasar yang efisien. Pasar dikatakan efisien apabila harga saham sudah menggambarkan nilai yang sebenarnya sehingga perdagangan dapat berlangsung secara jujur dan adil, namun pasar yang efisien sulit didapatkan karena adanya *overreaction* atau *underreaction* di bursa saham yang disebabkan karena adanya penyimpangan harga saham dari harga yang seharusnya.

Penyimpangan harga saham pada umumnya dibagi menjadi dua yaitu harga saham lebih tinggi dari yang seharusnya (*overvalued*) dan harga saham yang lebih rendah dari yang seharusnya (*undervalued*). Kedua penyimpangan ini dapat dikenal sebagai *mispricing*. Jika pada suatu pasar sebagian besar sahamnya mengalami *mispricing* maka pasar tersebut dapat dikatakan sebagai pasar yang tidak efisien.

Penelitian yang dilakukan oleh Kim dan Shamsuddin (2018) dalam Anindyaguna dan Arfianto (2014) yang menyatakan bahwa pasar Indonesia

adalah salah satu pasar yang tidak efisien, maka timbul spekulasi bahwa beberapa atau mungkin banyak dari saham yang beredar di Indonesia mengalami *mispriced*, hal ini didukung oleh penelitian yang dilakukan oleh Nikita dan Soekarno (2015) juga menyatakan bahwa bursa saham di Indonesia masih dikategorikan sebagai pasar yang efisien dalam bentuk lemah, sehingga *mispricing* masih sering dapat terjadi.

Penelitian mengenai *mispricing* juga telah banyak dilakukan oleh peneliti. Salah satunya adalah Trinugroho dan Rinofah (2015) yang mengatakan bahwa adanya hubungan yang positif antara *mispricing* dengan investasi perusahaan. Selain itu Museloo dan Arbatavi (2017) juga meneliti *mispricing* terhadap investasi dan struktur modal dan hasilnya mengatakan adanya hubungan yang signifikan terhadap investasi. Namun berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Rosminar (2014) yang mengatakan bahwa *mispricing* tidak berpengaruh terhadap investasi pada perusahaan di BEI.

Sementara penelitian mengenai *mispricing* terhadap *return* saham telah dilakukan oleh Savitri (2014) dan hasilnya menunjukkan bahwa *mispricing* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return reversal*. Hal ini serupa dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Lestari dan Yulianto (2018) Sementara penelitian yang dilakukan oleh Anindyaguna dan Arfianto (2014) mengatakan bahwa *mispricing* berpengaruh positif terhadap *return* saham.

Berdasarkan fenomena yang ada dengan beberapa penelitian terdahulu yang berhubungan antara *firm size*, *market value* dan *mispricing* terhadap *return* saham menunjukkan bahwa ada ketidakkonsistenan hasil yang didapat dari beberapa

penelitian tersebut. Sehingga mendorong penulis untuk melakukan penelitian kembali. Maka dari itu penulis akan meneliti faktor-faktor yang mempengaruhi *return* saham syariah di JII dengan judul “**Pengaruh *Firm Size, Market Value, Mispricing Terhadap Return Saham Jakarta Islamic Index (JII)***”.

Hasil yang didapat dari penelitian ini diharapkan dapat membantu menganalisis dan mengidentifikasi faktor-faktor yang mampu mempengaruhi pengembalian (*return*) saham sebagai bahan referensi bagi pihak-pihak terkait.

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang yang ada penulis mengidentifikasikan permasalahan atau fenomena yang terjadi antara lain:

1. *Return* yang di dapatkan pada saham syariah *Jakarta Islamic Index (JII)* masih tergolong rendah disbanding dengan *return* yang didapat dari saham non-syariah.
2. *Return* pada beberapa perusahaan yang terdaftar pada *Jakarta Islamic Index (JII)* mengalami fluktuatif pada tahun 2014 – 2017.
3. Adanya fenomena anomali *size effect* sehingga saham pada perusahaan yang lebih kecil cenderung memiliki *return* yang lebih besar dibandingkan dengan saham perusahaan yang lebih besar.
4. Adanya fenomena yang beranggapan harga saham yang terlalu rendah sering diartikan bahwa kinerja perusahaan itu kurang baik sehingga akan menghasilkan *return* yang kurang juga.

5. Ketidakefisienan pasar di Indonesia yang mengakibatkan banyak dari saham yang beredar di Indonesia mengalami *mispriced*.
6. Adanya penemuan yang masih belum konsisten tentang pengaruh *size*, *market value* dan *mispricing* terhadap *return* saham.

1.2.2 Pembatasan Masalah

Mengingat begitu luasnya cangkupan masalah yang harus dipecahkan dalam mengestimasi return saat melakukan investasi, maka peneliti akan melakukan pembatasan masalah dengan maksud agar tujuan dari pembahasan dapat lebih terarah dan tepat sasaran. Adapun masalah yang peneliti bahas dalam penelitian ini hanya sebatas mengenai faktor-faktor yang dapat mempengaruhi *return* antara lain ukuran perusahaan atau *Firm Size*, *Market Value* dan *Mispricing* terhadap *return* saham pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) pada tahun 2014 – 2018.

1.2.3 Perumusan Masalah

1. Bagaimana pengaruh *Firm Size* terhadap *return* saham syariah pada perusahaan yang terdaftar dalam *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2014 - 2018?
2. Bagaimana pengaruh *Market Value* terhadap *return* saham syariah pada perusahaan yang terdaftar dalam *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2014 - 2018?
3. Bagaimana pengaruh *Mispricing* terhadap *return* saham syariah pada perusahaan yang terdaftar dalam *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2014 - 2018 ?

4. Bagaimana pengaruh *Firm Size*, *Market Value* dan *Mispricing* terhadap return saham syariah pada perusahaan yang terdaftar dalam *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2014 – 2018 ?

1.3 Tujuan Penelitian

Agar dapat melaksanakan penelitian ini dengan baik, maka penelitian ini harus mempunyai tujuan. Adapun tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui pengaruh *Firm Size* terhadap *return* saham syariah pada perusahaan yang terdaftar dalam *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2014 – 2018.
2. Untuk mengetahui pengaruh *Market Value* terhadap *return* saham syariah pada perusahaan yang terdaftar dalam *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2014 – 2018.
3. Untuk mengetahui pengaruh *Mispricing* terhadap *return* saham syariah pada perusahaan yang terdaftar dalam *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2014 – 2018.
4. Untuk mengetahui pengaruh *Firm Size*, *Market Value* dan *Mispricing* secara bersama-sama terhadap *return* saham syariah pada perusahaan yang terdaftar dalam *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2014 – 2018.

1.4 Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkan. Berikut ini beberapa manfaat penelitian adalah sebagai berikut :

1. Manfaat bagi Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka

- 1) Penelitian ini diharapkan akan memberikan kontribusi dalam pengembangan ilmu pengetahuan khususnya mengenai perhitungan *return* saham.
- 2) Penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sebagai referensi perpustakaan dan bahan acuan guna perbandingan untuk penelitian selanjutnya yang berkaitan dengan *return* saham terutama pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar dalam *Jakarta Islamic Index* (JII).
- 3) Sebagai salah satu bentuk pengabdian kepada Universitas

2. Manfaat bagi mahasiswa

- 1) Hasil penelitian ini diharapkan dapat berguna sebagai sarana untuk memperluas wawasan dan pengembangan pengetahuan mengenai pengaruh *Firm size*, *Market to Book Value* dan *mispricing* terhadap *return* pada perusahaan yang terdaftar dalam *Jakarta Islamic Index* (JII).
- 2) Penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sebagai sarana untuk menambah pengalaman serta sebagai pengembangan profesi dan karir di masa yang akan datang.
- 3) Penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sebagai sarana dalam menerapkan teori yang diperkenalkan di dalam perkuliahan ke dalam praktek nyata.

3. Manfaat investor

- 1) Penelitian ini diharapkan akan memberikan informasi tambahan dan memberikan pertimbangan dalam memilih saham investasinya.

2) Penelitian ini diharapkan akan memberikan informasi tambahan mengenai pengaruh *firm size*, *market to book value* dan *mispricing* terhadap *return* saham.

DAFTAR PUSTAKA

- Anindyaguna, B. & Arfianto. (2014). Analisis Pengaruh Size, Market To Book Value, Beta dan Mispricing Terhadap Return. "*Diponegoro Journal Of Management*", 4(4), 1-9.
- Cahyono, W., & Sutrisno. (2015). Pengaruh Rasio Profitabilitas, DER, PBV, dan PER Terhadap Return Saham Perusahaan Yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index. "*Proceeding Seminar Nasional dan Call For Papers Sancall*". 264-275.
- Chuzaimah & Amalina, N. (2014). Analisis Pengaruh Faktor-Faktor Fundamental Terhadap Return Saham Syariah Pada Perusahaan Yang Tergabung Dalam Jakarta Islamic Index. "*Seminar Nasional dan Call For Paper*". 189-195.
- Darusman, D., & Prasetiono. (2012). Analisis Pengaruh Firm Size, Market Ratio, Price Earning Ratio, dan Momentum Terhadap Return Portofolio Saham. "*Diponegoro Journal Of Management*", 1(1), 212-225.
- Fahmi, Irham (2014), *Manajemen Keuangan Perusahaan dan Pasar Modal*, Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Ghozali, Imam. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21*. (Edisi Ketujuh) Semarang: Universitas Diponegoro.
- Gunawan, B., & Hardayani. (2014). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Dalam Memprediksi Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. "*Jurnal Akutansi*", 2(1), 98-117.

- Han Yufeng. (2018). Volume and Return: The Role of Mispricing. *“Belk College of Business*. 1 – 34.
- Hantono, (2019). Pengaruh Debt to Equity Ratio, Current Ratio, Business Risk, Firm Size, Book Value Terhadap Harga Saham. *“Jurnal Ilmiah ESAI”* 13(2), 82-93.
- Hawu, Aprilia Ajeng Handa & Lailatul Amanah (2016) "Pengaruh Variabel Keuangan dan Variabel Industri Terhadap Return Saham Syariah", *Jurnal Ilmu dan Riset Akutansi*. Vol. 2 No. 2.Hal. 1-2
- Hutajulu, A. T & Puspitasari, E. (2019). Analisis Pengaruh CAPM Beta, Firm Size, Book To Market Ratio, dan Momentum Terhadap Return Saham. *“Journal Accounting and Financing”* , 3(2), 1-10.
- Ismanto, H. (2015). Analisis Pengaruh Ukuran Perusahaan, Book To Market Value, Dan Beta Terhadap Return Saham Di BEI. *“Jurnal Ekonomi dan Pendidikan”*. 8(2), 186-205.
- Jogiyanto Hartono, (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Yogyakarta: BPF.
- Justina, D. (2017). Pengaruh Firm Size, dan Market to Book Value Terhadap Return Portofolio.” *Jurnal Manajemen dan Bisnis Sriwijaya*”, 15(2), 138-145.
- Kurniawan, O. (2018). Pengujian Anomali Pasar Size Effect dan The Day Of Week Effect Dibursa Efek Indonesia. *“E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana”*, 7(9). 2147-2174.

- Lestari, S., & Yulianto, A. (2018). Analisis stock Mispricing terhadap return reversal saham pada Bursa Efek Indonesia. "*Management Analysis Journal*", 7(1), 62-75.
- Luthvi, D. (2014). Pengaruh Suku Bunga SBI, Inflasi, Pertumbuhan Ekonomi, dan Size Terhadap Return Saham Syariah di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2009-2013. "*Skripsi Universitas Negeri Yogyakarta*".
- Mar'ati, F.S., (2013). Pengaruh Firm Size Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode 2004-2009. "*Among Makarti*". 6(12), 66-79.
- Museloo, K.A., & Arbatavi S. (2017). Incorrect Pricing Impact on Investment and the Capital Structure of Companies with Financial Constraints. "*International Journal of Economics and Financial Issues*", 7(2), 319-324.
- Musthafa, (2017), *Manajemen Keuangan*, Yogyakarta: CV. Andi Offset.
- Nikita, P. M., & Soekarno, S. (2015). Testing On Weak Form Market Efficiency: The Evidence From Indonesian Stock Market From 2010 To 2014. "*International Conference on Business, Economic, Management and Behavioral Sciences Proceedings*", 2, 56-60.
- Peni, W. (2012). Pengaruh Informasi Keuangan Terhadap Return Saham pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. "*Skripsi Fakultas Ekonomi*", Universitas Hasanudin Makasar.
- Pratama, G. S. & Idawati, A.G., (2019). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Pertanian di Bursa Efek Indonesia. "*Jurnal Lingkungan & Pembangunan*". 3(1), 38-44.

- Puspitasari, P.D., et. al. (2017). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Total Asset Turnover, Return On Asset, Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Dan Earning Per Share Terhadap Return Saham Syariah Pada Perusahaan Perdagangan, Jasa, Dan Investasi Yang Terdaftar Di Indonesia Sharia Stock Index (ISSI) Periode 2012-2015. "*e-Journal SI Ak Universitas Pendidikan Ganesha Jurusan Akuntansi Pogram SI*". 7(1).
- Rodoni, Ahmad dan Herni Ali. (2014), Manajemen Keuangan Modern, Jakarta : Mitra Wacana Media
- Rosminar, K. (2014). Pengaruh Mispricing Terhadap Keputusan Investasi Perusahaan di Bursa Efek Indonesia." *Tesis Universitas Indonesia*".
- Sanusi, Anwar (2011), *Metode Penelitian Bisnis*, Jakarta: Salemba Empat.
- Saputro, S.H., (2014). Pengaruh Growth, Size, Kinerja Perusahaan, dan Indikator Ekonomi Makro Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur. "*Jurnal Akuntansi dan Manajemen*", 25(3), 179-185.
- Savitri, K.D. (2014). Analisis Mispricing dan Return Revesal Pada Saham di Bursa Efek Indonesia. "*Tesis Universitas Indonesia*".
- Simlai, P. (2015). Stock Returns, Size, and Book to Market Equity. "*Studies in Economics and Finance*". Vol. 26 Iss, 3, 198-212
- Sugiyono, (2012). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif & RND*. Bandung: Alfabeta.
- Sutarso, et. al. (2016). Analisis Multifaktor Terhadap Return Saham di Indonesia. "*Jurnal Manajemen*". 20(3), 435-452.

- Sutisman, E. (2016). Faktor-Faktor Yang Berpengaruh Terhadap Return Saham Dalam Jakarta Islamic Index Periode Tahun 2012-2014. “*Jurnal Fakultas Ekonomi Universitas Yapis Papua*”. 190-200.
- Trinugroho, I. & Rinofah, R. (2015). Does Effect of Mispricing on Investment of Indonesian Firms: Do Financial Constraints Matter?. “*Middle Eastern Finance and Economics*”, Issue 9, 14-23.
- Waruru, M.C., & Pratomo, W.A., (tanpa tahun). Analisi Pengaruh Likuiditas Terhadap Mispricing Pada Saham di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2013. “*Jurnal Ekonomi dan Keuangan*”. 3(6), 376-392.
- Winati, R. (2015). CHART OF THE DAY: 5 Tahun Terakhir Kinerja Kumpulan Saham Syariah Dibawah IHSG , <https://m.bareksa.com/id/text/2015/12/18/chart-of-the-day-5tahun-terakhir-kinerja-kumpulan-saham-syariah-dibawah-ihsg> (diakses 17 November 2018)