

TESIS

ANALISIS PENGARUH MAKROEKONOMI, KEPUTUSAN INVESTASI, DAN KEPUTUSAN PENDANAAN TERHADAP PROFITABILITAS, *UNSYSTEMATIC RISK*, DAN *RETURN SAHAM SYARIAH* (STUDI PADA SAHAM JII 70 YANG TERDAFTAR DI BEI)



Diajukan Oleh :

TRI BUANA WIRA PRADHANI
NIM : 1262200042

PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA
2024

**ANALISIS PENGARUH MAKROEKONOMI, KEPUTUSAN INVESTASI,
DAN KEPUTUSAN PENDANAAN TERHADAP PROFITABILITAS,
UNSYSTEMATIC RISK, DAN *RETURN SAHAM SYARIAH*
(STUDI PADA SAHAM JII 70 YANG TERDAFTAR DI BEI)**

TESIS

**Untuk memenuhi sebagian persyaratan
Guna mencapai gelar Magister Manajemen**



diajukan oleh :

TRI BUANA WIRA PRADHANI
NIM : 1262200042

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA**

2024

**ANALISIS PENGARUH MAKROEKONOMI, KEPUTUSAN INVESTASI,
DAN KEPUTUSAN PENDANAAN TERHADAP PROFITABILITAS,
UNSYSTEMATIC RISK, DAN *RETURN SAHAM SYARIAH*
(STUDI PADA SAHAM JII 70 YANG TERDAFTAR DI BEI)**

TESIS

**Untuk memenuhi sebagian persyaratan
Guna mencapai gelar Magister Manajemen**



diajukan oleh :

TRI BUANA WIRA PRADHANI

NIM : 1262200042

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA**

2024

ii

**ANALISIS PENGARUH MAKROEKONOMI, KEPUTUSAN INVESTASI,
DAN KEPUTUSAN PENDANAAN TERHADAP PROFITABILITAS,
UNSYSTEMATIC RISK, DAN *RETURN SAHAM SYARIAH*
(STUDI PADA SAHAM JII 70 YANG TERDAFTAR DI BEI)**

TESIS

**Untuk Memperoleh Gelar Magister Manajemen
Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya**

diajukan oleh :

TRI BUANA WIRA PRADHANI

NIM : 1262200042

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA**

2024

TESIS

**ANALISIS PENGARUH MAKROEKONOMI, KEPUTUSAN INVESTASI,
DAN KEPUTUSAN PENDANAAN TERHADAP PROFITABILITAS,
UNSYSTEMATIC RISK, DAN *RETURN* SAHAM SYARIAH
(STUDI PADA SAHAM JII 70 YANG TERDAFTAR DI BEI)**

diajukan oleh :

TRI BUANA WIRA PRADHANI

NIM : 1262200042

Disetujui untuk diuji :

Surabaya, 05 Juli 2024

Pembimbing I : Prof. Dr. Tri Ratnawati, MS, Ak, CPA

()

Pembimbing II : Dr. I.A. Sri Brahmayanti, MM.

()

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA**

2024

iv

TESIS

ANALISIS PENGARUH MAKROEKONOMI, KEPUTUSAN INVESTASI, DAN KEPUTUSAN PENDANAAN TERHADAP PROFITABILITAS, *UNSYSTEMATIC RISK*, DAN *RETURN* SAHAM SYARIAH (STUDI PADA SAHAM JII 70 YANG TERDAFTAR DI BEI)

diajukan oleh :

TRI BUANA WIRA PRADHANI

NIM : 1262200042

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji
dan dinyatakan lulus pada ujian tesis Program Studi Magister Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya
Pada tanggal 05 Juli 2024

Tim Penguji

Ketua : Prof. Dr. Tri Ratnawati, MS, Ak, CPA
Anggota : Dr. Ulfi Pristiana, M.Si
Anggota : Dr. Hwihanus, SE., MM., CMA.

(.....)
(.....)
(.....)



Dekan

Dr. H. Slamet Riyadi, M.Si., Ak., CA

NPP. 20220.93.0319

SURAT PERNYATAAN ORIGINALITAS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Tri Buana Wira Pradhani
NIM : 1262200042
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Magister Manajemen
Alamat : JL. Sultan Agung I, Kota Pasuruan, Jawa Timur

menyatakan bahwa "Tesis" yang saya buat untuk memenuhi persyaratan kelulusan MM-UNTAG Surabaya dengan judul:

**ANALISIS PENGARUH MAKROEKONOMI, KEPUTUSAN INVESTASI,
DAN KEPUTUSAN PENDANAAN TERHADAP PROFITABILITAS,
UNSYSTEMATIC RISK, DAN *RETURN SAHAM SYARIAH*
(STUDI PADA SAHAM JII 70 YANG TERDAFTAR DI BEI)**

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

Selanjutnya apabila di kemudian hari terdapat klaim dari pihak lain bukan menjadi tanggungjawab Pembimbing dan atau Pengelola Fakultas tetapi menjadi tanggung jawab saya sendiri.

Atas hal tersebut saya bersedia menerima sanksi, sesuai hukum atau aturan yang berlaku di Indonesia.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya tanpa tekanan dan paksaan dari siapa pun.

Surabaya, 05 Juli 2024

Hormat saya,



Tri Buana Wira Pradhani



UNIVERSITAS
17 AGUSTUS 1945
SURABAYA

BADAN PERPUSTAKAAN
Jl. SEMOLOWARU 45 SURABAYA
TELP. 031 593 1800 (Ext. 311)
e-mail : perpus@untag-sby.ac.id

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai Civitas Akademik Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Tri Buana Wira Pradhani
NBI/ NPM : 1262200042
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Magister Manajemen
Jenis Karya : Skripsi/ Tesis/ Disertasi/ Laporan Penelitian/Praktek*

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya menyetujui untuk memberikan kepada Badan Perpustakaan Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (Nonexclusive Royalty-Free Right)**, atas karya saya yang berjudul:

Analisis Pengaruh Makroekonomi, Keputusan Investasi, dan Keputusan Pendanaan Terhadap Profitabilitas, *Unsystematic Risk*, dan *Return Saham Syariah* (Studi Pada Saham JII 70 Yang Terdaftar Di BEI)

Dengan **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (Nonexclusive Royalty - Free Right)**, Badan Perpustakaan Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya berhak menyimpan, mengalihkan media atau memformatkan, mengolah dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, mempublikasikan karya ilmiah saya selama tetap tercantum

Dibuat di : Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya
Pada tanggal : 22 Juli 2024

Yang Menvatakan,

B64C2ALX090523761
(Tri Buana Wira Pradhani)

*Coret yang tidak perlu

PRAKATA

Segala puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT. yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penyusunan tesis berjudul **“Analisis Pengaruh Makroekonomi, Keputusan Investasi, dan Keputusan Pendanaan Terhadap Profitabilitas, *Unsystematic Risk*, dan Return Saham Syariah (Studi Pada Saham JII 70 yang Terdaftar di BEI)”** dapat diselesaikan dengan baik. Penulisan tesis ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Magister Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.

Penulis menyadari bahwa penyusunan tesis ini tidak akan terwujud tanpa adanya bantuan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih yang mendalam kepada pihak-pihak yang telah membantu dalam proses penyusunan tesis ini, terutama kepada :

1. Ibu Prof Dr. Tri Ratnawati, Ak., M.S. dan Ibu Dr. Ec. I. A. Sri Brahmayanti M.M.. selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu untuk membimbing, mengarahkan, memberi dukungan, serta kritik dan saran yang sangat membantu selama proses pengerjaan tesis hingga selesai.
2. Bapak Prof. Dr. Mulyanto Nugroho, M.M., CMA., CPA, selaku Rektor Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.
3. Bapak Dr. Slamet Riyadi, M.Si., Ak., CA, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.
4. Ibu Prof. Dr. Hj. Siti Mujanah, MBA., Ph.D selaku Kaprodi S2 Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.
5. Seluruh dosen pengajar Magister Manajemen yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat bagi penulis selama penulis menjalani perkuliahan.
6. Seluruh staf dan karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya yang telah banyak membantu dalam penyelesaian tesis.
7. Bapak Selamat Riyadi dan Ibu Maryati, kedua orangtua tercinta yang telah begitu tulus memberikan kasih sayang, motivasi, dukungan moril dan materiil, kritik, saran, dan doa yang tidak pernah putus untuk penulis.
8. Ocky Prayoga Wira Yudha dan Andhika Dwija Bagaskara, kakak dan adik tercinta yang selalu memberikan kritik, saran, doa, dan motivasi untuk penulis dalam menyelesaikan penulisan teisis.
9. Febry A. yang selalu memberikan saran, dukungan, doa, dan kasih sayang, sehingga penulis semakin termotivasi dalam menyelesaikan penulisan tesis ini.

10. Intan Prima A., Odisti Zulfa I., Agustin M., dan Tika R., sahabat-sahabat terbaik, selama 12 tahun hingga saat ini yang selalu memberi saran, kritik, dukungan, dan doa bagi penulis.
11. Aprilia Kartika S. dan Kirana Dwi P., rekan kerja yang selalu memberi kritik, saran, dukungan, dan doa bagi penulis.
12. Teman-teman mahasiswa Magister Manajemen angkatan 58 yang telah banyak membantu penulis, serta memberikan saran dan dukungan dalam menyelesaikan penulisan tesis.
13. Seluruh pihak yang telah membantu baik secara langsung maupun tidak langsung selama proses penulisan tesis ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu.

Semoga Allah SWT berkenan untuk membalas segala kebaikan atas bantuan yang telah diberikan kepada penulis. Penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam penyusunan tesis ini, baik dalam teknik penyajian materi maupun pembahasan. Demi kesempurnaan tesis ini, kritik dan saran yang bersifat membangun sangat penulis harapkan. Semoga hasil penelitian ini bermanfaat bagi pengembangan ilmu.

Pasuruan, 15 Mei 2024

Penulis

ABSTRACT

This research aims to examine and analyze the influence of macroeconomics, investment decisions and funding decisions on profitability, unsystematic risk and returns on JII 70 shares listed on the Indonesia Stock Exchange from 2019 to 2023. This research uses a quantitative approach and this type of research is explanatory causal research which will explain the cause-and-effect relationships between research variables.

The population used in this research is JII 70 shares listed on the Indonesia Stock Exchange from 2019 to 2023. The sampling technique in this research uses a purposive sampling technique, with the sample used being 20 companies with listed JII 70 indexed share on the Indonesian Stock Exchange from 2019 to 2023. The data source in this research is secondary data obtained from the official publication website of Bank Indonesia, the Central Statistics Agency, and the Indonesian Stock Exchange. Hypothesis testing was carried out by testing the SEM-PLS structural model using the Smart-PLS4 application.

Based on the results of data testing, a conclusion regarding hypothesis testing is obtained, namely, macroeconomics does not have a significant effect on profitability, unsystematic risk and stock returns. Investment decisions have a positive and significant effect on profitability, unsystematic risk and stock returns. Funding decisions have a positive and significant effect on profitability, but have a negative and significant effect on unsystematic risk and stock returns. Profitability has a positive and significant effect on stock returns, and unsystematic risk has a negative and significant effect on stock returns.

Keywords : *macroeconomics, investment decisions, funding decisions, profitability, unsystematic risk, and stock returns.*

RINGKASAN

Return saham merupakan imbal hasil yang diperoleh atas investasi yang dilakukan. Para pemegang saham akan mengharapkan *return* saham yang optimal sebagai bentuk keuntungan atau manfaat atas pengorbanan berupa alokasi dana yang dilakukan di masa lampau. *Return* saham sangat erat kaitannya dengan keuntungan, dimana para pemegang saham akan benar-benar memilih dan memilah saham yang tepat untuk mendapatkan keuntungan. Penilaian pemegang saham dalam berinvestasi tidak luput dari penilaiannya terhadap kinerja perusahaan, salah satunya dapat dilihat dari tingkat profitabilitas perusahaan.

Profitabilitas merupakan ukuran kemampuan suatu perusahaan dalam menghasilkan keuntungan. Perusahaan dengan tingkat profitabilitas yang tinggi dapat dikatakan bahwa kinerja perusahaan sangat baik dalam mencapai kinerja yang optimal untuk menghasilkan laba atau keuntungan yang optimal pula. Keuntungan yang optimal sangat berdampak pada kesejahteraan pemilik perusahaan maupun pemegang saham atau investor yang menanamkan dananya pada perusahaan tersebut.

Keuntungan atau laba yang diperoleh perusahaan dapat digunakan untuk melakukan ekspansi perusahaan, alokasi dana melalui keputusan pendanaan yang akan digunakan untuk menentukan keputusan investasi dalam meningkatkan produktivitas perusahaan, dan pada akhirnya juga dapat dibagikan kepada para pemegang saham sebagai imbal hasil atas investasinya pada perusahaan tersebut. Namun, kinerja perusahaan dalam mengoptimalkan laba juga dipengaruhi oleh risiko, baik risiko sistematis maupun risiko tidak sistematis (*unsystematic risk*). Risiko sistematis dapat dilihat dari ketidakpastian kondisi perekonomian, dimana pada tahun penelitian terjadi beberapa fenomena guncangan perekonomian dunia maupun dalam negeri dimulai dari *covid-19*, dampak konflik Rusia dan Ukraina, serta isu resesi global. Sedangkan, *unsystematic risk* merupakan risiko spesifik yang berasal dari dalam perusahaan itu sendiri. Perusahaan harus mampu memitigasi kemungkinan risiko yang akan dihadapi agar kinerja operasionalnya dapat tetap terjaga dengan stabil.

Tujuan penelitian ini adalah untuk membuktikan dan menganalisis pengaruh kondisi makroekonomi, keputusan investasi, keputusan pendanaan, terhadap profitabilitas, *unsystematic risk*, dan *return* saham. Pendekatan yang dilakukan dalam penelitian ini adalah pendekatan kuantitatif, dengan populasi yang digunakan adalah saham terindeks JII 70 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Total sampel yang digunakan adalah sejumlah 20 saham terindeks JII 70 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2019 hingga 2023 melalui teknik *purposive sampling*,

yaitu pemilihan sampel diperoleh berdasarkan kriteria tertentu. Pengujian dilakukan menggunakan uji model kSEM-PLS melalui SmartPLS 4.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa (1) makroekonomi berpengaruh tidak signifikan terhadap profitabilitas, (2) makroekonomi berpengaruh tidak signifikan terhadap *unsystematic risk*, (3) keputusan investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas, (4) keputusan investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap *unsystematic risk*, (5) keputusan pendanaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas, (6) keputusan pendanaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *unsystematic risk*, (7) makroekonomi berpengaruh tidak signifikan terhadap *return* saham, (8) keputusan investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham, (9) keputusan pendanaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* saham, (10) profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham, dan (11) *unsystematic risk* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* saham.

DAFTAR ISI

SAMPUL DEPAN	i
SAMPUL DALAM.....	ii
PRASYARAT GELAR.....	iii
HALAMAN PERSETUJUAN.....	iv
PENETAPAN PENGUJI.....	v
SURAT PERNYATAAN ORIGINALITAS	vi
LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	vii
PRAKATA	viii
ABSTRAK	x
RINGKASAN	xi
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xvi
DAFTAR GAMBAR.....	xvii
BAB 1 PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	9
1.3. Tujuan Penelitian.....	10
1.4. Manfaat Penelitian.....	14
1.4.1. Manfaat Teoritik	11
1.4.2. Manfaat Empiris	11
BAB 2 KAJIAN PUSTAKA	13
2.1. Landasan Teori	13
2.1.1. <i>Corporate Finance</i>	13
2.1.2. <i>Signal Theory</i>	13
2.1.3. <i>Agency Theory</i>	14
2.1.4. Makroekonomi.....	15
2.1.4.1. Definisi Makroekonomi.....	15
2.1.4.2. Indikator Makroekonomi.....	15
2.1.4.3. Peran Pemerintah dalam Pengendalian Makroekonomi	20
2.1.5. Keputusan Investasi	21
2.1.5.1. Definisi Keputusan Investasi.....	21
2.1.5.2. Fungsi dan Tujuan Keputusan Investasi.....	22
2.1.5.3. Indikator Keputusan Investasi	23
2.1.6. Keputusan Pendanaan.....	24
2.1.6.1. Definisi Keputusan Pendanaan.....	24

2.1.6.2. Fungsi dan Tujuan Keputusan Pendanaan.....	25
2.1.6.3. Indikator Keputusan Pendanaan	25
2.1.7. Profitabilitas.....	27
2.1.7.1. Definisi Profitabilitas.....	27
2.1.7.2. Tujuan Profitabilitas	27
2.1.7.3. Indikator Profitabilitas.....	27
2.1.8. <i>Unsystematic Risk</i>	29
2.1.8.1. Definisi <i>Unsystematic Risk</i>	29
2.1.8.2. Jenis-Jenis <i>Unsystematic Risk</i>	30
2.1.8.3. Indikator <i>Unsystematic Risk</i>	34
2.1.9. <i>Return Saham</i>	37
2.1.9.1. Definisi Saham Syariah	37
2.1.9.2. Definisi <i>Return Saham</i>	38
2.1.9.3. Indikator Pengukuran <i>Return Saham</i>	38
2.2. Penelitian Terdahulu.....	41
BAB 3 KERANGKA KONSEPTUAL DAN HIPOTESIS PENELITIAN.....	51
3.1. Kerangka Konseptual	51
3.2. Hipotesis Penelitian	51
3.2.1. Pengaruh Makroekonomi Terhadap Profitabilitas	51
3.2.2. Pengaruh Makroekonomi Terhadap <i>Unsystematic Risk</i>	52
3.2.3. Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Profitabilitas	52
3.2.4. Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap <i>Unsystematic Risk</i>	53
3.2.5. Pengaruh Keputusan Pendanaan Terhadap Profitabilitas	53
3.2.6. Pengaruh Keputusan Pendanaan Terhadap <i>Unsystematic Risk</i>	53
3.2.7. Pengaruh Makroekonomi Terhadap <i>Return Saham</i>	54
3.2.8. Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap <i>Return Saham</i>	54
3.2.9. Pengaruh Keputusan Pendanaan Terhadap <i>Return Saham</i>	54
3.2.10. Pengaruh Profitabilitas Terhadap <i>Return Saham</i>	55
3.2.11. Pengaruh <i>Unsystematic Risk</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	55
BAB 4 METODE PENELITIAN	57
4.1. Rancangan Penelitian	57
4.1.1. Pendekatan Penelitian	57
4.1.2. Jenis Penelitian	57
4.2. Subjek Penelitian	58
4.2.1. Populasi	58
4.2.2. Sampel	58
4.3. Variabel Penelitian	60
4.3.1. Definisi Variabel.....	60

4.3.1.1. Variabel Dependen (Variabel Terikat)	60
4.3.1.2. Variabel Independen (Variabel Bebas).....	61
4.3.1.3. Variabel Intervening.....	61
4.3.2. Definisi Operasional	62
4.3.2.1. Operasional Variabel Dependen.....	62
4.3.2.2. Operasional Variabel Independen	63
4.3.2.3. Operasional Variabel Intervening.....	65
4.4. Sumber Data	66
4.5. Teknik Pengumpulan Data	66
4.6. Teknik Analisa Data	67
4.6.1. Analisa Deskriptif	67
4.6.2. Uji Validitas dan Reliabilitas.....	67
4.6.2.1. Evaluasi Model Pengukuran (Pengujian <i>Outer Model</i>).....	68
4.6.2.2. Evaluasi Model Pengukuran (Pengujian <i>Inner Model</i>).....	69
4.6.2.3. Evaluasi Kecocokan Model	70
4.6.3. Pengujian Hipotesis	71
BAB 5 ANALISIS HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	73
5.1. Data Penelitian	73
5.1.1. Gambaran Objek Penelitian	73
5.1.2. Deskripsi Penelitian	77
5.2. Analisis data Hasil Penelitian.....	87
5.2.1. Analisis Deskriptif	87
5.2.2. Uji Validitas dan Reliabilitas.....	89
5.2.2.1. Evaluasi Model Pengukuran (Pengujian <i>Outer Model</i>)	89
5.2.2.2. Evaluasi Model Pengukuran (Pengujian <i>Inner Model</i>)	99
5.2.2.3. Evaluasi Kecocokan Model.....	101
5.2.3. Pengujian Hipotesis	103
5.2.3.1. Pengujian Hipotesis Secara Langsung (<i>Dirrect Effect</i>).....	103
5.2.3.2. Pengujian Hipotesis Secara Tidak Langsung (<i>Indirrect Effect</i>)	108
5.3. Pembahasan.....	111
5.3.1. Makroekonomi Berpengaruh Tidak Signifikan Terhadap Profitabilitas	111

5.3.2. Makroekonomi Berpengaruh Tidak Signifikan Terhadap <i>Unsystematic Risk</i>	113
5.3.3. Keputusan Investasi Berpengaruh Positif dan Signifikan Terhadap Profitabilitas	113
5.3.4. Keputusan Investasi Berpengaruh Positif dan Signifikan Terhadap <i>Unsystematic Risk</i>	114
5.3.5. Keputusan Pendanaan Berpengaruh Positif dan Signifikan Terhadap Profitabilitas	115
5.3.6. Keputusan Pendanaan Berpengaruh Negatif dan Signifikan Terhadap <i>Unsystematic Risk</i>	115
5.3.7. Makroekonomi Berpengaruh Tidak Signifikan Terhadap <i>Return Saham</i>	116
5.3.8. Keputusan Investasi Berpengaruh Positif dan Signifikan Terhadap <i>Return Saham</i>	117
5.3.9. Keputusan Pendanaan Berpengaruh Negatif dan Signifikan Terhadap <i>Return Saham</i>	117
5.3.10. Profitabilitas Berpengaruh Positif dan Signifikan Terhadap <i>Return Saham</i>	118
5.3.11. <i>Unsystematic Risk</i> Berpengaruh Negatif dan Signifikan Terhadap <i>Return Saham</i>	119
5.3.12. Makroekonomi Berpengaruh Tidak Signifikan Terhadap <i>Return</i> <i>Saham</i> Melalui Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening	119
5.3.13. Makroekonomi Berpengaruh Tidak Signifikan Terhadap <i>Return</i> <i>Saham</i> Melalui <i>Unsystematic Risk</i> Sebagai Variabel Intervening	120
5.3.14. Keputusan Investasi Berpengaruh Tidak Signifikan Terhadap <i>Return Saham</i> Melalui Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening	121
5.3.15. Keputusan Investasi Berpengaruh Negatif dan Signifikan Terhadap <i>Return Saham</i> Melalui <i>Unsystematic Risk</i> Sebagai Variabel Intervening.....	121
5.3.16. Keputusan Pendanaan Berpengaruh Positif dan Signifikan Terhadap <i>Return Saham</i> Melalui Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening	122
5.3.17. Keputusan Pendanaan Berpengaruh Positif dan Signifikan Terhadap <i>Return Saham</i> Melalui <i>Unsystematic Risk</i> Sebagai Variabel Intervening.....	123

BAB 6 PENUTUP.....	125
6.1. Simpulan	125
6.2. Saran.....	125
DAFTAR PUSTAKA.....	127
LAMPIRAN 1 SAMPEL PENELITIAN	131
LAMPIRAN 2 HASIL UJI STATISTIK	163

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1. Perbandingan Target Inflasi dan Tingkat Inflasi Aktual (%yoy) Tahun 2019 – 2023.....	5
Tabel 2.1. Sumber Risiko	31
Tabel 2.2. Kegiatan perusahaan dan Aliran Kas yang Dihasilkan atau Dibutuhkan.....	33
Tabel 2.3. Tabel Analisis Risiko	47
Tabel 4.1. Kriteria Pemilihan Sampel	59
Tabel 4.2. Daftar Perusahaan Sampel Penelitian	60
Tabel 5.1. Analisis Deskriptif	87
Tabel 5.2. <i>Outer Loading, Composite Reliability, dan Average Variance Extracted</i>	90
Tabel 5.3. <i>Fornell dan Lacker</i>	94
Tabel 5.4. HTMT (<i>Heterotrait Monotrait Ratio</i>).....	96
Tabel 5.5. <i>Cross Loading</i>	97
Tabel 5.6. <i>Collinearity Statistics (VIF) – Inner model</i>	100
Tabel 5.7. <i>R Square dan Q Square</i>	101
Tabel 5.8. <i>SRMR</i>	102
Tabel 5.9. <i>Goodness of Fit</i>	102
Tabel 5.10. Pengujian Hipotesis (<i>Direct Effect</i>).....	103
Tabel 5.11. Pengujian Hipotesis Pengaruh Mediasi.....	161

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. Diagram Pertumbuhan Domestik Bruto (PDB) Tahun 2019-2023	3
Gambar 1.2. Grafik Tingkat Inflasi Tahun 2019-2013	4
Gambar 1.3. Grafik Jakarta <i>Islamic Index</i> 70 (JII 70).....	7
Gambar 1.4. Grafik <i>Return</i> Saham Jakarta <i>Islamic Index</i> 70 (JII 70)	8
Gambar 3.1. Kerangka Konseptual	51
Gambar 5.1. Indikator Produk Domestik Bruto (PDB).....	77
Gambar 5.2. Indikator Inflasi	78
Gambar 5.3. Indikator Suku Bunga.....	79
Gambar 5.4. Indikator Nilai Tukar atau Kurs	80
Gambar 5.5. <i>Current Asset to Total Asset Ratio</i> dan <i>Fixed Asset to Total Asset Ratio</i>	81
Gambar 5.6. Indikator <i>Debt to Asset Ratio</i> (DAR) dan <i>Debt to Equity Ratio Asset Ratio</i> (DER)	82
Gambar 5.7. Indikator <i>Return on Asset</i> (ROA) dan <i>Return on Equity</i> (ROE)	83
Gambar 5.8. Indikator <i>Current Ratio</i> dan <i>Quick Ratio</i>	85
Gambar 5.9. Indikator <i>Total Return</i> dan <i>Earning Per Share</i> (EPS).....	86
Gambar 5.10. <i>Output Outer Model</i>	90
Gambar 5.11. <i>Output Outer Model</i> Akhir	91
Gambar 5.12. <i>Output Inner Model</i>	100