

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN TERHADAP RISIKO SISTEMATIS DAN
RETURN SAHAM SYARIAH PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI INDEX SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI)**



Diajukan oleh:

RAMDANI ABDULLAH MUKHYI

NIM: 1261900030

**PROGRAM STUDY MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA
2021**

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN TERHADAP RISIKO SISTEMATIS DAN
RETURN SAHAM SYARIAH PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI INDEX SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI)**

TESIS

**Diajukan untuk memenuhi persyaratan guna
Mendapatkan Gelar Magister Manajemen
Program Studi Manajemen**

oleh:

RAMDANI ABDULLAH MUKHYI

NIM: 1261900030

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA**

2021

SURAT PERNYATAAN ANTI PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Ramdani Abdullah Mukhyi (L)
NIM : 1261900030
Alamat : Jl. Nginden V No. 2 Surabaya
Telp/HP : 082139853123

Menyatakan bahwa “Tesis” yang saya buat untuk memenuhi persyaratan kelulusan Magister Manajemen Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya dengan judul:


“ANALISIS KINERJA KEUANGAN TERHADAP RISIKO SISTEMATIS DAN RETURN SAHAM SYARIAH PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI INDEX SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI)”

Adalah hasil karya saya sendiri bukan “Duplikasi” dari karya orang lain. Selanjutnya apabila dikemudian hari ada klaim dari pihak lain bukan menjadi tanggung jawab 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 sebenar-benarnya tanpa ada tekanan dan paksaan dari pihak siapapun.

Surabaya, 09 Januari 2021

Hormat Saya,


Ramdani Abdullah Mukhyi

LEMBAR PENGESAHAN PEMBIMBING TESIS

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN TERHADAP RISIKO SISTEMATIS DAN
RETURN SAHAM SYARIAH PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI INDEX SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI)**

Diajukan oleh:

Ramdani Abdullah Mukhyi

NIM: 1261900030

Disetujui untuk diuji:

Surabaya, 09 Januari 2021



Dosen Pembimbing I

: Prof. Dr. H. Tri Ratnawati, MS., Ak., CA., CPA



Dosen Pembimbing I I

: Dr. Hwihanus, SE., MM., CMA

LEMBAR PENGESAHAN UJIAN TESIS

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN TERHADAP RISIKO SISTEMATIS DAN
RETURN SAHAM SYARIAH PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI INDEX SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI)**

Diajukan oleh:

Ramdani Abdullah Mukhyi

NIM: 1261900030

Telah dipertahankan didepan Tim penguji dan dinyatakan lulus pada ujian Tesis program studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya

Pada tanggal

Sabtu, 09 Januari 2021

Tim Penguji

Ketua : **Prof. Dr. Tri Ratnawati, MS, Ak, CA, CPA**

Anggota : **Dr. Mulyanto Nugroho, MM, CMA, CPA**

Anggota : **Dr. Abdul Halik, MM**

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

Mengesahkan,

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya

Dekan



Dr. H. Slamet Riyadi, MSI., Ak., CA.

NPP. 20220.93.0319



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

Sebagai sivitas akademik Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya,
Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Famdhani Abdullah Mukhyi
NBI : 1261900030
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : MAKISTER MANAJEMEN
Jenis Karya : Tugas Akhir/Skripsi/Tesis/Disertasi/Laporan Penelitian/Makalah

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya menyetujui untuk
memberikan kepada Badan Perpustakaan Universitas 17 Agustus
1945 Surabaya *Hak Bebas Royalti Noneklusif (Nonexclusive*

ANALISIS KEMERJA KEUANGAN TERHADAP RISIKO SISTEMATIS DAN
RETURHN SAHAM SYARIAH PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI INDEKSA SAHAM SYARIAH (INDONESIA) (ISSI)

Dengan *Hak Bebas Royalti Noneklusif (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

Dibuat di : Surabaya, 09 Januari 2021

Pada Tanggal : UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA.

Yang Menyatakan,

METERAI
TEMPE
FF7B5AHF94068B053
6000
ENAM RIBU RUPIAH
FAMDHANI ABDULLAH MUKHYI
(FAMDHANI ABDULLAH MUKHYI)

KATA PERSEMBAHAN

Segala puji syukur atas kehadiran Allah SWT yang maha Pengasih dan Penyayang, yang mana telah melimpahkan rahmat taufik dan hidayah-Nya sehingga saya bisa menyelesaikan Tesis ini yang berjudul :

“Analisis Kinerja Keuangan Terhadap Risiko Sistematis Dan *Return* Saham Syariah Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Index Saham Syariah Indonesia (ISSI)”

Tesis ini dimaksudkan untuk memenuhi salah satu persyaratan menyelesaikan studi di Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya. Penulis menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa kuliah semester pertama sampai semester tiga terakhir masuk dalam rangka penyusunan Tesis ini, Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada :

- 1) **ALLAH SWT** yang maha Pengasih dan Penyayang atas nikmat, rahmat taufik dan iman yang diberikan kepada saya.
- 2) **RASULULLAH SAW** yang telah membimbing umatnya menuju jalan yang lurus Ihdinassiratol mustaqim yaitu jalan menuju Ridho Allah SWT.
- 3) **Ibu Sulimah** yang telah melahirkan dan membesarkan saya sampai saat ini serta memberikan do'a, dan kasih sayang, semangat hidup agar menjadi yang terbaik. dalam memberikan arahan untuk menjadi orang yang suksess kepada anak – anaknya serta menjadi ibu yang paling tegar didunia selama ini.
- 4) **Bapak Hasan** yang telah memberikan bantuan dalam bentuk tenaga dan harapan serta memotivasi untuk menjadi orang yang suksess, dan menjadi sosok Bapak yang sangat berbeda dari yang lain tapi sangat menghibur.
- 5) **Bapak Dr. H. Mulyanto Nugroho, MM., CMA., CPA** selaku Rektor Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya, yang telah memberikan kesempatan kepada saya untuk menuntut ilmu dan menyelesaikan pendidikan Program Magister Manajemen di Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.
- 6) **Bapak Dr. H. Slamet Riyadi, M.Si., Ak., CA.** selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya, atas kesempatan, fasilitas,

dukungan serta bimbingan yang telah diberikan kepada saya selama menempuh proses perkuliahan dari dosen mata kuliah Manajemen keuangan akuntansi sampai skripsi pada pendidikan Program Magister Manajemen di Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.

- 7) **Ibu Prof. Dr. H. Tri Ratnawati, MS., Ak., CA., CPA** selaku Dosen Pembimbing I (satu) yang sangat saya banggakan karna beliau telah memerhatikan dan mengarahkan anak didiknya untuk lebih serius dan semangat dalam mencapai tujuan cita – cita mahasiswa Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.
- 8) **Bapak Dr. Hwihanus, SE., MM., CMA** selaku Dosen Pembimbing II (dua) yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan tesis ini, serta sosok Dosen pembimbing yang baik hati karna atas ilmu – ilmu yang diberikan sangat banyak dan bermanfaat bagi saya, serta terimakasih telah bersabar atas perilaku saya yang mungkin tidak berkenan di hati bapak mohon maaf sebesar - besarnya.
- 9) **Bapak Mohammad Shihab, Ph.D** selaku ketua Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas 17 Agustus 1945.
- 10) Pihak – pihak teman yang telah banyak membantu dalam usaha mengkoreksi dan mengarahkan seperti apa yang saya perlukan;
- 11) Sahabat yang telah banyak membantu saya dalam menyelesaikan Tesis ini dan selalu memberikan motivasi dan senda guraunya serta para teman se- Untag serta sahabat yang selalu menyemangati dan meredakan stress dan galau dalam mengerjakan Tesis dan seminar proposal.

Dengan segala kelebihan serta kekurangan yang ada, saya menyadari bahwa masih banyak cacat cela dalam skripsi ini dan saya terbuka menerima saran dan kritik untuk perbaikan.

Akhir kata, saya berharap kepada Allah SWT Yang Maha Aziz berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu, semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu kedepannya.

MOTTO

“Ingatlah Allah SWT saat hidup tak sejalan sesuai keinginanmu. Karna Allah SWT pasti punya jalan lebih baik untukmu”

“Hidup itu indah jika kita telah sudah melakukan keinginan atas kepentingan pribadi. Akan tetapi Hidup itu semakin Indah dan Damai jikalau kita bermanfaat atas kepentingan sosial”

“Hiduplah berilmu dengan ilmu padi, semakin berisi semakin menunduk”

“Jika orang lain bisa, maka aku juga termasuk bisa”

“Beradab dahulu, Sebelum berilmu”

Surabaya, 09 Januari 2021

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Ramdani', with a long horizontal stroke underneath.

(Ramdani Abdullah Mukhyi, S.Ak)

KATA PENGANTAR

Pasar modal merupakan kegiatan yang berhubungan dengan penawaran umum dan perdagangan efek, perusahaan publik yang berkaitan dengan efek yang diterbitkannya, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan efek. Pasar Modal menyediakan berbagai alternatif bagi para investor selain alternatif investasi lainnya, seperti: menabung di bank, membeli emas, asuransi, tanah dan bangunan, dan sebagainya. Pasar Modal bertindak sebagai penghubung.

Para pemain utama yang terlibat di pasar modal dan lembaga penunjang yang terlibat langsung dalam proses transaksi antara pemain utama sebagai berikut: Emiten, perusahaan yang melakukan emisi, baik yang berupa saham ataupun obligasi. Investor, pemodal yang akan membeli atau menanamkan modalnya di perusahaan yang melakukan emisi. Penjamin Emisi (underwriter), lembaga yang menjamin terjualnya saham/obligasi sampai batas waktu tertentu dan dapat memperoleh dana yang diinginkan emiten. Agen Penjualan, pihak yang menjual efek dari perusahaan yang akan "*Go Public*" tanpa kontrak dengan emiten yang bersangkutan. Pialang (broker), perantara antara si penjual (emiten) dengan si pembeli (investor) dalam jual beli efek.

Sebelum investor bermain saham, seharusnya bisa untuk menentukan dan menganalisa keuntungan pada pasar modal yang diharapkan dengan *Return Saham* yang bernama *Capital Gain atau Dividend*. agar tidak terjadi hal – hal yang diinginkan adapun Analisa bisa kita lihat kinerja perusahaan pada laporan keuangan tahunan dengan menghitung rasio – rasio keuangan yang meliputi: likuiditas, aktivitas, leverage, pertumbuhan dan profitabilitas. Selain menganalisa juga harus berhati – hati dengan risiko sistematis. Perlu investor untuk menghindari risiko sistematis dengan menganalisa tiap kejadian pada sektor ekonomi negara. Risiko sistematis tidak akan bisa dihindari tapi bisa diketahui untuk nasib jangka panjang saham yang telah ditanamkan ke perusahaan – perusahaan *go public* dan terdaftar pada Bursa Efek Indonesia.

ABSTRACT

THE ANALYSIS OF FINANCIAL PERFORMANCE IN RISK SYSTEMATIC AND RETURN STOCK FOR MANUFACTURING COMPANIES LISTED IN INDONESIA STOCK SHARIAH INDEX (ISSI)

The purpose of this research is to examine and analyze the effect of financial performance (liquidity, activity, leverage, growth, and profitability) on the systematic risk and return of Islamic stocks in the Indonesian Islamic stock index. This research data is gathered from annual reports on manufacturing companies within the year 2017-2019. This research population is all manufacturing companies listed in the Indonesian Shariah Stock Index for the period 2017-2019 by using purposive sampling method. The research technique used is regression with Structural Equal Model Partial Least Square (SEM-PLS). As the results, liquidity on stock return has partial significant negative effect. Liquidity on systematic risk has partial significant positive effect. Activity on stock return has partial significant negative effect. Activity on systematic risk has partial significant negative effect. Leverage on stock return has partial significant negative effect. Leverage on systematic risk has partial significant positive effect. Growth on stock return has partially significant negative effect. Growth on systematic risk has partial significant positive effect.

Keywords: liquidity, activity, leverage, growth, systematic risk, profitability, stock return

DAFTAR ISI

	Halaman
COVER TESIS	
LEMBAR PENGESAHAN TESIS	i
LEMBAR PERNYATAAN	ii
LEMBAR PERSETUJUAN TESIS	iii
LEMBAR PENGESAHAN UJIAN TESIS	iv
SURAT KETERANGAN ANTI PLAGIAT	v
KATA PERSEMBAHAN	vi
MOTTO	viii
KATA PENGANTAR	ix
ABSTRACT	x
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Permasalahan	12
1.3 Tujuan Penelitian	13
1.4 Manfaat Penelitian	14
1.4.1 Bagi Peneliti	15
1.4.2 Bagi Investor	15
1.4.3 Bagi Perusahaan	15
1.4.4 Bagi Akademisi	15
BAB II KAJIAN PUSTAKA	17
2.1 Landasan Teori.....	17
2.1.1 Akuntansi Manajemen	18
2.1.2 Akuntansi Keuangan.....	18
2.1.2.1 Tujuan Akuntansi Manajemen	19

2.1.2.2 Manfaat Akuntansi Manajemen	20
2.1.2.3 Fungsi-Fungsi Akuntansi Manajemen	21
2.1.3 Manajemen Keuangan	22
2.1.3.1 Tujuan Manajemen Keuangan	23
2.1.3.2 Fungsi Manajemen Keuangan.....	25
2.1.3.3 Peran dan Arti Penting Manajemen Keuangan	27
2.1.4 Saham Syariah	28
2.1.4.1 Jenis-jenis Saham Syariah.....	31
2.1.4.2 Karakteristik Saham.....	33
2.1.5 Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Tentang Saham Syariah	33
2.1.5.1 POJK Tentang Ahli Syariah.....	33
2.1.5.2 POJK Tentang Prinsip Syariah	34
2.1.5.3 POJK Tentang Efek Syariah Perusahaan Publik Syariah .	38
2.1.6 Investasi Saham Syariah.....	41
2.1.6.1 Landasan Hukum Investasi Syariah	42
2.1.6.2 Jenis jenis Investasi Syariah.....	44
2.1.6.3 Manfaat Investasi Syariah.....	46
2.1.7 Kinerja Keuangan.....	47
2.1.7.1 Pengertian Kinerja Keuangan	47
2.1.7.2 Manfaat Penilaian Keinerja Keuangan.....	48
2.1.7.3 Tujuan Penilaian Kinerja	49
2.1.7.4 Pengukuran Kinerja Keuangan	50
2.1.8 Likuiditas.....	52
2.1.8.1 Tujuan dan Manfaat Likuiditas	52
2.1.9 Profitabilitas... ..	54
2.1.9.1 Tujuan Profitabilitas	55
2.1.9.2 Manfaat Profitabilitas	56
2.1.10 <i>Leverage</i>	59
2.1.10.1 Tujuan dan Manfaat <i>Leverage</i>	59
2.1.10.2 Jenis – Jenis <i>Leverage</i>	60

2.1.11	Pertumbuhan.....	64
2.1.12	Aktivitas.....	67
2.1.12.1	Tujuan Aktivitas	67
2.1.12.2	Manfaat Aktivitas	67
2.1.12.3	Indikator Aktivitas	68
2.1.13	Risiko Saham Syariah.....	70
2.1.14	Risiko Sistematis (<i>Systematic Risk</i>)	74
2.1.15	Beta Saham	74
2.1.16	<i>Return</i> Saham Syariah	75
2.1.16.1	Faktor yang mempengaruhi <i>return</i> saham.....	77
2.2	Hubungan Antar Variabel.....	78
2.3	Penelitian Terdahulu.....	86
BAB III KERANGKA KONSEPTUAL DAN HIPOTESIS PENELITIAN		95
3.1	Kerangka Konsentual	95
3.2	Hipotesis Penelitian.....	97
BAB IV METODE PENELITIAN		101
4.1	Rancangan Penelitian.....	101
4.1.1	Pendekatan Penelitain	102
4.1.2	Jenis Penelitian	102
4.2	Subyek Penelitian	102
4.2.1	Populasi	102
4.2.2	Sampel.....	103
4.2.3	Batasan dan Asumsi Penelitian	106
4.3	Variabel dan Operasional Penelitian.....	107
4.3.1	Variabel Penelitian.....	107
4.3.1.1	Variabel Bebas (<i>Independent Variable</i>).....	107
4.3.1.2	Variabel Terikat (<i>Dependent Variable</i>).....	108
4.3.1.3	Variabel Mediasi (<i>Intervening Variable</i>)	108
4.3.2	Operasional Penelitian	109
4.3.2.1	Operasional Variabel Bebas (<i>Independent Variable</i>)	109

4.3.2.2	Operasional Terikat (<i>Dependent Variable</i>)	111
4.3.2.3	Operasional Mediasi (<i>Intervening Variable</i>).....	113
4.4	Sumber Data.....	117
4.4.1	Jenis Data.....	117
4.5.	Teknik Pengambilan dan Pengumpulan Data	117
4.6	Teknik Analisis Data.....	118
4.6.1	Analisis Deskriptif.....	119
4.7	Kriteria Penilaian PLS (Partial Least Square).....	121
4.8	Proses Pengolahan Data.....	124
4.9	Teknik Pengujian Hipotesis	124
BAB V HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....		129
5.1	Data Penelitian.....	129
5.1.1	Hasil Indikator Variabel Likuiditas.....	131
5.1.2	Hasil Indikator Variabel Aktivitas	135
5.1.3	Hasil Indikator Variabel <i>Leverage</i>	140
5.1.4	Hasil Indikator Variabel Pertumbuhan.....	144
5.1.5	Hasil Indikator Variabel Profitabilitas	148
5.1.6	Hasil Indikator Variabel Risiko Sistematis	152
5.1.7	Hasil Indikator Variabel <i>Return</i> Saham Syariah	157
5.2	Analisis dan Hasil Penelitian.....	161
5.2.1	Merancang Model Struktural Variabel Konstruk	162
5.2.2	Uji Validitas dan Reabilitas Data	164
5.3	Pengujian Inner Model	186
5.3.1	Hasil Pengujian Hipotesis	175
5.3.2	Pengujian Variabel Intervening	182
5.4	Pembahasan Hasil Penelitian.....	186
5.4.1	Pengaruh Likuiditas Terhadap <i>Return</i> Saham Syariah.....	186
5.4.2	Pengaruh Likuiditas Terhadap Risiko Sistematis.....	187
5.4.3	Pengaruh Likuiditas Terhadap Profitabilitas	187
5.4.4	Pengaruh Aktivitas Terhadap <i>Return</i> Saham Syariah	188

5.4.5 Pengaruh Aktivitas Terhadap Risiko Sistematis.....	189
5.4.6 Pengaruh Aktivitas Terhadap Profitabilitas.....	189
5.4.7 Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap <i>Return</i> Saham Syariah	190
5.4.8 Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Risiko Sistematis.....	192
5.4.9 Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Profitabilitas.....	193
5.4.10 Pengaruh Pertumbuhan Terhadap <i>Return</i> Saham Syariah	194
5.4.11 Pengaruh Pertumbuhan Terhadap Risiko Sistematis	195
5.4.12 Pengaruh Pertumbuhan Terhadap Profitabilitas	195
5.4.13 Pengaruh Risiko Sistematis Terhadap Profitabilitas	196
5.4.14 Pengaruh Risiko Sistematis Terhadap <i>Return</i> Saham Syariah	197
5.4.15 Pengaruh Profitabilitas Terhadap <i>Return</i> Saham Syariah	198
BAB VI PENUTUP.....	199
6.1 Simpulan	199
6.2 Saran... ..	204
DAFTAR PUSTAKA.....	205
LAMPIRAN.....	213

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 Kapitaliasi Pasar Bursa Efek Indonesia	6
Tabel 2.1 Perbedaan Akuntansi Keuangan dan Akuntansi Manajemen.....	19
Tabel 4.1 Prosedur Pengambilan Sampel	103
Tabel 4.2 Sampel Penelitian Perusahaan Manufaktur tahun 2017-2019.....	104
Tabel 4.3 Matriks Operasional Variabel.....	116
Tabel 4.4 Kriteria Penilaian <i>Partial Least Square</i> (PLS).....	122
Tabel 5.1 Obyek Penelitian Perusahaan Manufaktur tahun 2017-2019.....	129
Tabel 5.2 Hasil Indikator Variabel Penelitian (Likuiditas).....	131
Tabel 5.3 Hasil Indikator Variabel Penelitian (Aktivitas).....	136
Tabel 5.4 Indikator Variabel Penelitian (<i>Leverage</i>).....	140
Tabel 5.5 Hasil Indikator Variabel Penelitian (Pertumbuhan).....	144
Tabel 5.6 Hasil Indikator Variabel Penelitian (Profitabilitas).....	148
Tabel 5.7 Hasil Indikator Variabel Penelitian (Risiko Sistematis).....	153
Tabel 5.8 Hasil Indikator Variabel Penelitian (<i>Return Saham Syariah</i>).....	157
Tabel 5.9 Outer Model (<i>Outer Loading</i>) sebelum <i>dropping</i>	165
Tabel 5.10 Outer Model (<i>Outer Loading</i>) setelah <i>dropping</i>	168
Tabel 5.11 Pengukuran kriteria <i>convergent validity</i>	169
Tabel 5.12 Pengukuran kriteria <i>convergent validity</i> (Akhir).....	170
Tabel 5.12 Nilai Average Variance Extrated (AVE).....	171
Tabel 5.13 Nilai Cross Loading.....	172
Tabel 5.14 Nilai Composite Realibility.....	173
Tabel 5.15 Nilai Crobach's Alpha.....	174
Tabel 5.16 Ringkasan <i>Output Bootstraping</i> – PLS	176

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1	Perkembangan Saham Syariah Tahun 2016 – 20195
Gambar 1.2	Grafik Kinerja Perusahaan yang terdaftar Pada (ISSI),20196
Gambar 1.3	Grafik Return Saham Thn 2016 - 2019.....7
Gambar 3.1	Kerangka Konseptual.....97
Gambar 4.1	Rancangan Alur Penelitian101
Gambar 4.2	Kerangka Konseptual dan Indikator115
Gambar 5.1	Model Struktural Variabel Kongsruk Kerangka Konsep162
Gambar 5.2	Outer Model Hasil Kalkulasi sebelum <i>Dropping</i>164
Gambar 5.3	<i>Bootsrtaping</i> Setelah <i>Dropping</i> PLS.....175

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
1. Daftar Nama Perusahaan Manufaktur yang diteliti.....	213
2. Tabulasi Data.....	216
3. Hasil Analisis SEM- PLS.....	248
4. Tabel T.....	267
5. Hasil Turnitin.....	273