



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



**PENGARUH *RETURN ON ASSET (ROA)* *DEBT TO EQUITY RATIO (DER)*
 DAN *CURRENT RATIO (CR)* TERHADAP RETURN SAHAM SEKTOR
 INDUSTRI BARANG KONSUMSI MAKANAN DAN MINUMAN
 YANG TERDAFTAR PADA INDEKS SAHAM SYARIAH
 INDONESIA (ISSI) DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)
 PADA PERIODE TAHUN 2018 – 2022**

SKRIPSI

*Diajukan Untuk Melengkapi Tugas Dan Memenuhi Syarat Guna
 Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi Syariah (S.E)
 Fakultas Syariah dan Hukum*



UIN SUSKA RIAU

Oleh:

EKA SULASTRI
NIM. 11920521024

PROGRAM S1

JURUSAN EKONOMI SYARIAH

FAKULTAS SYARIAH DAN HUKUM

UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SULTAN SYARIF KASIM RIAU

2023 M /1444 H



PERSETUJUAN PEMBIMBING

Skripsi dengan judul “ **Pengaruh *Return On Asset (ROA)* , *Debt To Equity Ratio (DER)*, Dan *Current Ratio(CR)* Terhadap Return Saham Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Pada Saham Syariah Indonesian(ISSI) di Bursa Efek Indonesia (BEI) Pada Periode 2018-2022” yang di tulis oleh:**

Nama : Eka Sulastri
 NIM : 11920521024
 Jurusan : Ekonomi Syariah

Dapat diterima dan disetujui untuk diujikan dalam Sidang Munaqasah Fakultas Syariah dan Hukum Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.

Pekanbaru, 19 Juni 2023

Pembimbing Skripsi

Pembimbing Materi

Pembimbing Metodologi

Syamsurizal S.E,M.Sc.,Ak .CA
 NIP : 198012162009121002

Muslim.S.Ag.,SH.,M,Hum
 NIP : 197205052014111002

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

PENGESAHAN

Skrripsi dengan judul **“Pengaruh Return On Asset (ROA), Debt To Equity Ratio (DER) Dan Current Ratio (CR) Terhadap Return Saham Sektor Industri Barang Konsumsi Makanan dan Minuman Yang Terdaftar Pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Di Bursa Efek Indonesia(BEI) Pada Periode 2018-2022”**, yang ditulis oleh:

Nama : Eka Sulastri
 NIM : 11920521024
 Program Studi : Ekonomi Syariah

Telah dimunaqasyahkan pada:

Hari/Tanggal : Senin, 26 Juni 2023
 Waktu : 13.00 WIB
 Tempat : Ruang Munaqasyah Fakultas Syariah dan Hukum

Telah diperbaiki sesuai dengan permintaan Tim Penguji Munaqasyah Fakultas Syariah dan Hukum Universtitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.

Pekanbaru, 7 Juli 2023

TIM PENGUJI MUNAQASYAH

Ketua
Dr. Budi Azwar, S.E, M.S.Ec

Sekretaris
Nur Yanti, S.E.I., M.E. Sy

Penguji I
Dr. Jonnius, S.E., MM

Penguji II
Nurhasanah S.E., MM



Mengetahui:
 Dekan Fakultas Syariah dan Hukum

Dr. Zulfikri, M.Ag
 006 200501 005



SURAT PERNYATAAN

© Hak Cipta milik UIN Suska Riau

UIN SUSKA RIAU
Sultan Syarif Kasim Riau

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

Penyalinan Tanpa Izin Tindakan Pidana

1. Dilarang mengutip, menyalin, atau menyebarkan seluruh atau sebagian dari isi skripsi atau artikel yang bertandatangan di bawah ini :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Apa yang bertandatangan di bawah ini :

: Eka Sulastrri
 : 11920521024
 : Duri, 25 November 2000
 : Syariah dan Hukum
 : Ekonomi Syariah

Pengaruh Return On Asset (ROA) , Debt To Equity Ratio (DER) , Dan Current Ratio (CR) Terhadap Return Saham Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Pada Saham Syariah Indonesia (ISSI) Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Pada Periode 2018-2022

Menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa :

Penulisan Skripsi dengan judul sebagaimana tersebut di atas adalah hasil pemikiran dan penelitian saya sendiri.

Semua kutipan pada karya tulis saya ini sudah disebutkan sumbernya.

Oleh karena itu Skripsi saya ini, saya nyatakan bebas dari plagiat.

Apa bila dikemudian hari terbukti terdapat plagiat dalam penulisan Skripsi saya tersebut, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai peraturan perundang-undangan.

Demikian Surat Pernyataan ini saya buat dengan penuh kesadaran dan tanpa paksaan dari pihak manapun juga.

Pekanbaru,
 Yang Membuat Pernyataan,



Eka Sulastrri
 NIM : 11920421389

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

ABSTRAK

Eka Sulastri. (2023) : “Pengaruh Return On Asset (ROA), Debt To Equity Ratio (DER) Dan Current Ratio (CR) Terhadap Return Saham Sektor Industri Barang Konsumsi Makanan dan Minuman Yang Terdaftar Pada Indexs Saham Syariah Indonesia (ISSI) Di Bursa Efek Indonesia(BEI) Pada Periode 2018 -2022”.

Berkembangnya pasar modal menjadi pasar modal syariah sebagai alternatif investasi untuk mendapatkan keuntungan. tujuan investor menanamkan modalnya dengan membeli saham perusahaan adalah untuk mendapatkan *return* (tingkat kembalian).Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui adanya pengaruh *Return on Asset* (ROA),Pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER).Dan Pengaruh *Current Ratio* (CR) terhadap Return Saham Sektor Industri Barang Konsumsi Makanan dan Minuman Yang Terdaftar Pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Di Bursa Efek Indonesia(BEI) pada periode 2018-2022.

Metode dalam penelitian ini bersifat kuantitatif dengan menggunakan data sekunder berupa laporan keuangan tahunan pada perusahaan sektor Industri Barang Konsumsi Makanan &Minuman yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) yang terdiri dari 10 sampel penelitian dari tahun 2018-2022 Teknik yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling*. Teknik analisis data dalam penelitian ini menggunakan regresi data panel yaitu *Common Effect Model* (CEM), *Fixed Effect Model* (FEM), dan *Random Effect Model* (REM) dengan menggunakan Program Eviews 9.0.

Berdasarkan uji *chow* dan uji *hausman*, model regresi data panel yang tepat untuk digunakan dalam penelitian ini adalah CEM hasil secara parsial *Return On Asset*(ROA) dengan nilai signifikan ($0.0007 < 0,05$)maka ROA tidak berpengaruh signifikan terhadap Return Saham sedangkan *Debt To Equity Ratio* (DER) dengan tingkat signifikan ($0.0106 < 0,05$) maka DER berpengaruh signifikan terhadap Return Saham dan *Current ratio* (CR) dengan nilai signifikan ($0.7025 > 0,05$) maka CR tidak berpengaruh signifikan terhadap Return Saham.Maka hasil pengujian yang dilakukan diperoleh nilai signifikan uji F $0,004362 < 0,05$ disimpulkan secara simultan *Return On Asset*(ROA), *Current ratio* (CR), dan *Debt to equity ratio* (DER) berpengaruh terhadap Return Saham.Dan nilai Adjusted R-squared sebesar 0.244152 sebesar 24,44 % sedangkan sisanya 75,56 % dijelaskan oleh faktor lain diluar variabel yang diteliti.

Kata Kunci: *Return On Asset*(ROA), *Debt To Equity Ratio* (DER), *Current Ratio* (CR) ,Return Saham, Sektor Industri Barang Konsumsi



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Assalamualaikum Wr. Wb.

Segala puji syukur penulis ucapkan kepada Allah SWT atas segala rahmat serta hidayah-Nya sehingga penulis bisa menyelesaikan penulisan skripsi ini dengan Judul **“Pengaruh *Return On Asset (ROA)*, *Debt To Equity Ratio (DER)* Dan *Current Ratio (CR)* Terhadap *Return Saham Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Di Bursa Efek Indonesia (BEI)* pada periode 2018 -2022”**.

Shalawat serta Salam senantiasa tercurah kepada baginda Nabi Muhammad SAW yang telah membawa umat manusia dalam kondisi yang penuh dengan ilmu pengetahuan.

Penulis menyadari dalam pembuatan skripsi ini masih banyak kekurangan dan jauh dari nilai kesempurnaan. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan oleh penulis. Dalam pembuatan skripsi ini banyak menghadapi kendala-kendala, namun dengan keridhoan Allah SWT dan do'a maupun motivasi dari semua pihak, maka penulis dapat mengahdapinya. Keberhasilan penulis dalam menyelesaikan skripsi ini tidak lepas dari dukungan dan do'a dari berbagai pihak baik secara langsung maupun tidak langsung,



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

untuk itu melalui karya ilmiah ini penulis mengucapkan rasa hormat dan terima kasih kepada Yth:

1. Ayahanda tersayang bapak Suroso dan Ibunda saya tercinta Ibu Sri Wahyuni, beserta kedua Adik tersayang Dwi Putri Rahmadani dan Chika Wulandari yang memberi dukungan baik moril maupun materil, yang mampu memberikan kekuatan kepada penulis sehingga penulis dapat bertahan dalam memperjuangkan mimpi dan tujuan hidup penulis.
2. Diri saya sendiri yang telah mampu kooperatif dalam mengerjakan tugas akhir ini. Terimakasih selalu berpikir positif ketika keadaan sempit tidak berpihak dan selalu berusaha mempercayai diri sendiri
3. Bapak Prof. Dr. Khairunnas Rajab, M.Ag selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau beserta jajarannya yang telah memberikan dukungan kepada penulis untuk menuntut ilmu di Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
4. Bapak Dr. Zulkifli, M.Ag sebagai Dekan Fakultas Syariah dan Hukum beserta Bapak Dr. H Erman M.Ag sebagai Wakil Dekan I, Bapak Dr. Mawardi, M.Si sebagai Wakil Dekan II, Ibu Dr. Sofia Hardani, M.Ag sebagai Wakil Dekan III UIN Sultan Syarif Kasim Riau yang telah mempermudah penulis dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

5. Bapak Muhammad Nurwahid M.Ag., Ketua Program Studi Ekonomi Syariah Fakultas Syariah dan Hukum Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
6. Bapak Syamsurizal S.E, M.Sc., Ak Sekretaris Program Studi Ekonomi Syariah Fakultas Syariah dan Hukum Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
7. Bapak Syamsurizal S.E, M.Sc., Ak dan Bapak Muslim, S.Ag., S.H, M.Hum Dosen Pembimbing Skripsi Penulis yang telah membantu penulis dalam penyelesaian tugas akhir ini.
8. Ibu Rozi Andrini S.E,.M.E Dosen Penasehat Akademik yang telah membimbing memotivasi serta mengarahkan penulis selama menjalani pendidikan di bangku kuliah.
9. Segenap Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Syariah dan Hukum Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau yang sudah memberikan ilmu dan pengetahuan yang sangat berharga sebagai pedoman hidup di masa yang akan datang.
10. Pimpinan Perpustakaan Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau beserta jajarannya yang telah memberikan fasilitas untuk mempermudah penulis dalam mencari referensi.
11. Sahabat Sahabat 1 dekade yaitu Septy Rahmadwi, Ririn Julianti, Puja Tiara Astika, Gesti Anggraini, dan Aprilia yang selalu memberikan semangat serta mengingatkan kepada sang pencipta untuk selalu bersyukur , berusaha,fokus dan berserah.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

12. Teman-teman seperjuangan yang telah bersama sama melewati semester demi semester hingga kini yang perjuangannya akan berakhir. Serta seluruh yang tidak bisa disebutkan satu per satu yang memberikan bantuan baik secara langsung maupun tidak langsung sejak awal masa perkuliahan hingga terselesaikan laporan tugas akhir ini.

Akhirnya, penulis menyadari bahwa masih banyak terdapat kekurangan dan kelemahan dalam penulisan skripsi ini. Untuk itu kritik dan saran serta masukan-masukan yang mendukung dari semua pihak demi penyempurnaan skripsi ini akan diterima dengan senang hati. Semoga penulisan skripsi ini dapat bermanfaat bagi kita semua, *Aamiin*.

Pekanbaru, 17 Januari 2023
Penulis

Eka Sulastri
Nim 11920521024

UIN SUSKA RIAU



DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
KATA PENGANTAR.....	ii
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR TABEL.....	viii
DAFTAR GAMBAR.....	ix
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Batasan Masalah.....	9
C. Rumusan Masalah	10
D. Tujuan Penelitian.....	11
E. Manfaat Penelitian	11
BAB II KAJIAN PUSTAKA	13
A. Kerangka Teoritis	13
1. Pengertian Pasar Modal.....	13
2. Pengertian Pasar Modal Syariah.....	14
3. Investasi Pasar Modal dalam Perspektif Islam.....	17
4. Saham Syariah.....	21
5. Indeks saham syariah.....	22
6. Jenis - Jenis Pasar Modal.....	24
7. Manfaat Pasar Modal.....	24
8. Peranan Pasar Modal	28
9. Instrumen Pasar Modal.....	30
10. Analisa Laporan Keuangan.....	35
11. Analisis Rasio Keuangan	39
Penelitian Terdahulu.....	55
Kerangka Pemikiran.....	59
BAB III METODE PENELITIAN	61
Jenis Penelitian	61
Sumber Data	61
Pendekatan Penelitian.....	62
Populasi dan Sampel.....	62

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

1.	Populasi	62
2.	Sampel	64
	Operasionalisasi Variabel Penelitian.....	66
	Teknik Pengumpulan Data	68
	Teknik Analisis Data.....	69
BAB IV ANALISIS DATA DAN HASIL PENELITIAN.....		79
A.	Gambaran Umum Perusahaan	79
1)	PT Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk (AISA)	79
2)	PT Wilmar Cahaya Indonesia Tbk (CEKA).....	80
3)	PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.....	81
4)	PT Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF)	83
5)	PT Mayora Indah Tbk (MYOR).....	84
6)	PT Nippon Indosari Corpindo Tbk (ROTI).....	85
7)	PT Sekar Laut Tbk (SKLT).....	86
8)	PT Siantar Top Tbk (STTP)	87
9)	PT Ultrajaya Milk Industry dan Trading Company Tbk	88
10)	PT Unilever Indonesia Tbk (UNVR).....	90
B.	Data Variabel Penelitian.....	91
C.	Analisis Data dan Hasil Penelitian	99
1)	Pemilihan Teknik Estimasi Regresi Data Panel	99
2)	Tahap Analisis Regresi Data Panel	102
6.	Hasil Pengujian Hipotesis.....	113
BAB V PENUTUP.....		120
A.	Kesimpulan.....	120
	Saran.....	122
DAFTAR PUSTAKA		123
	BUKU	123
	JURNAL.....	124
	WEBSITE.....	125
LAMPIRAN.....		126



DAFTAR TABEL

Tabel 1 Daftar Saham ISSI Sektor Industri Barang Konsumsi.....	4
Tabel 2 Penelitian Terdahulu	55
Tabel 3.1 Daftar Populasi Saham ISSI Sektor Industri Barang Konsumsi.....	63
Tabel 3.2 Daftar Sampel Saham ISSI Sektor Industri Barang Konsumsi.....	65
Tabel 3.3 Operasionalisasi Variabel Penelitian	66
Tabel 4. 1 Berikut ini Data ROA Yang terdaftar di ISSI	92
Tabel 4. 2 Berikut ini Data DER Yang Terdaftar di ISSI.....	94
Tabel 4. 3 Berikut ini Data CR Yang terdaftar di ISSI.....	96
Tabel 4. 4 Berikut ini Data Harga saham Yang terdaftar di ISSI	98
Tabel 4. 4.1 Berikut ini Data Return Saham Yang terdaftar di ISSI	98
Tabel 4. 6 Common Effect Model (CEM).....	99
Tabel 4. 7 Model Fixed Effect (FEM).....	100
Tabel 4. 8 Uji Random Effect.....	101
Tabel 4. 9 Uji Chow	103
Tabel 4. 10 Uji Hausman.....	105
Tabel 4. 11 Uji LAGRANGE	107
Tabel 4. 12 Uji Heteroskedasitas.....	110
Tabel 4. 13.....	111
Tabel 4. 14 Hasil Uji Koefisien Determinasi(R ²).....	113
Tabel 4. 15 Hasil Uji t (Parsial).....	115
Tabel 4. 16 Hasil Uji F (Silmutan).....	119

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	60
Gambar 4.1 Uji Normalitas.....	109



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB I PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Pada zaman sekarang ini, pasar modal sangat diperlukan sebagai sarana investasi. Salah satu pilar utama ekonomi global modern adalah pasar modal. Lembaga pasar modal adalah alat yang digunakan oleh beberapa bisnis dan industri untuk menarik investasi dan memperbaiki situasi keuangan perusahaan¹.

Pasar modal sebagai mekanisme untuk mengurangi kesenjangan antara pihak yang memiliki kelebihan dana (investor) dan pihak yang membutuhkan dana (emiten). Kelebihan dana dapat diinvestasikan dengan harapan pengembalian. Dana yang dibutuhkan dapat menerbitkan surat berharga untuk diperdagangkan di pasar modal untuk menggunakan dana tersebut untuk operasi bisnis tanpa harus menunggu pasokan dana untuk operasi bisnis. Pasar modal juga merupakan peluang investasi yang menawarkan potensi keuntungan dengan risiko yang diperhitungkan melalui transparansi, likuiditas, dan diversifikasi investasi².

Dalam Undang-Undang Nomor 8 Tahun 1995 Pasal 1 angka 13 mendefinisikan pasar modal sebagai perusahaan publik yang terkait dengan

¹ Ali, Murtadho, "Pensyari'ahan Pasar Modal dalam Perspektif Maqashid Al-Syari'ah Fi Al-Iqtishad", *Economica Jurnal Ekonomi Islam*, Vol. 5, Ed. 2, 2014, h. 6

² Tjiptono Darmadji, Hendry M. Fakhruddin, *Pasar Modal di Indonesia Edisi 2 : Pendekatan Tanya Jawab*, (Jakarta: Salemba Empat, 2006), h. 3


Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

penerbitan saham publik dan perdagangan efek, efek yang akan diterbitkan, dan lembaga dan profesi yang terkait dengan efek³.

Dengan kemajuan sistem keuangan syariah, pasar modal berkembang menjadi pasar modal syariah yang menawarkan alternatif menarik dari industri tradisional yang masih berbasis riba. Pasar modal Syariah, seperti pasar modal konvensional, merupakan bagian penting dari keseluruhan sistem keuangan. Dalam praktiknya, industri pasar modal syariah menerapkan prinsip-prinsip syariah yang pengoperasiannya secara umum konsisten dengan konsep peningkatan modal dan kekayaan berbasis syariah.⁴

Pasar modal berbasis syariah Indonesia resmi diterbitkan pada tanggal 14 Maret 2003, ketika Dewan Syariah Nasional Majelis Ulama Indonesia (DSN-MUI) dan Bapepam-LK menandatangani nota kesepahaman⁵. Pasar Modal Syariah dikembangkan untuk memenuhi kebutuhan umat Islam Indonesia yang ingin berinvestasi pada produk pasar modal yang sesuai dengan prinsip Syariah. Dengan semakin beragamnya sarana dan produk investasi di Indonesia, diharapkan masyarakat akan memiliki alternatif berinvestasi yang dianggap sesuai dengan keinginannya.⁶

Berdasarkan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) sebagai saham yang tidak bertentangan dengan prinsip syariah dan mengacu pada Pengumuman Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) No. Peng-00154/BEI.POP/06-2022 tanggal 28 Juni 2022, hitungan ISSI Juli-November 2022 sebanyak 477

³ Undang – Undang Republik Indonesia Nomor 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal, h. 2

⁴ PT. Otoritas Jasa Keuangan, *Sinergi Menuju Pasar Modal Syariah yang Lebih Besar dan Berkembang*, 2016, h. 3

⁵ Adrian Sutedi, *Pasar Modal Syariah*, (Jakarta: Sinar Grafika, 2011), h. 4

⁶ *Ibid.*, h.18



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Saifuddin Kasim Riau

IPO. Konstituen ISSI adalah seluruh saham syariah yang tercatat di Daftar Efek Syariah (DES) yang diterbitkan oleh OJK dan tercatat di papan utama dan pengembangan BEI. Metodologi perhitungan ISSI adalah rata-rata tertimbang dari nilai pasar dengan menggunakan bulan Desember 2007 sebagai tahun dasar perhitungan ISSI.⁷

Oleh karena itu, mudah untuk berinvestasi di saham syariah. Pasalnya, BEI sendiri mengkaji investasi saham syariah berdasarkan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) yang menjadi indikator kinerja pasar saham syariah yang tercatat di Bursa Efek Indonesia.

Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) adalah saham-saham syariah di sektor komoditas yang meliputi usaha pengolahan bahan mentah menjadi produk jadi untuk konsumsi rumah tangga seperti makanan dan minuman, obat-obatan, kosmetik dan lain-lain. Bursa Efek (BEI) mencatat jumlah Investor Syariah atau Saham Syariah tumbuh cukup signifikan selama empat tahun terakhir dan saham tersebut memberikan return yang baik 56,9% dari total kapitalisasi pasar 45,6% per Oktober 2021. Sementara itu jumlah investor syariah tumbuh positif menjadi 89.678 investor per Januari 2021. BEI memiliki beberapa indeks dalam daftarnya, termasuk ISSI, indeks yang mencakup seluruh saham Syariah dan termasuk dalam seri DES Syariah dari persediaan yang ditentukan OJK untuk makanan dan komoditas bagian dari industri produk minuman konsumen.⁸

⁷ Artikel diakses pada 12 Januari 2023 dari <https://www.idx.co.id/id/idx-syariah/indeks-saham-syariah>

⁸ Artikel diakses pada 16 Januari 2023 dari <https://www.idxchannel.com/syariah/indonesia-unvr-masuk-ke-daftar-saham-syariah-sektor-bahanbaku#aoh=16792224878782&referrer>



Adapun sampel pada penelitian ini sebanyak 10 Emiten Yang memenuhi kriteria pada Saham ISSI Sektor Industri Barang Konsumsi Makanan dan Minuman yang terdaftar di BEI Pada Periode 2018-2022 Sebagai Berikut :

Tabel 1
Daftar Saham ISSI Sektor Industri Barang Konsumsi
Makanan Dan Minuman Peride 2018-2022

NO	KODE	EMITEN	IPO
1	AISA	PT. Tiga Pilar Sejahtera Tbk	11 Jun 1997
2	CEKA	PT Wilmar Cahaya Indonesia Tbk	09 Jul 1996
3	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk	07 Okt 2010
4	INDF	PT.Indofood Sukses Makmur Tbk	14 Jul 1994
5	MYOR	PT.Mayora Indah Tbk	04 Jul 1990
6	ROTI	PT.Nippon Indosari Corpindo Tbk	28 Jun 2010
7	SKLT	PT. Sekar Laut Tbk	08 Sep 1993
8	STTP	PT. Siantar Top Tbk	16 Des 1996
9	ULTJ	PT.Ultrajaya Milk Industry & Trading Company Tbk	02 Jul 1990
10	UNVR	PT. Unilever Indonesia.Tbk	11 Jan 1982

Sumber:www.idx.co.id

Pasar modal memiliki peran strategis dalam pembangunan nasional sebagai sumber pembiayaan bagi dunia usaha dan sebagai wahana investasi masyarakat, Berinvestasi sendiri merupakan salah satu bentuk alokasi modal yang pelaksanaannya harus menghasilkan keuntungan di masa yang akan

<https://www.google.com&tf=Dari%20%21%24%20s&share=https%3A%2F%2Fwww.idxchannel.com%2Fsyariah%2Findf-hingga-unvr-masuk-ke-daftar-saham-syariah-sektor-bahan-baku>

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

datang. Di sisi lain, keuntungan berinvestasi di masa depan dikaburkan oleh ketidakpastian, yang dalam konsep manajemen keuangan disebut risiko investasi.⁹

Oleh karena itu Islam sangat menganjurkan menabung, karena dengan menabung seorang muslim mempersiapkan diri untuk merencanakan masa depan dan menghadapi hal-hal yang tidak diinginkan. Ada beberapa ayat Al-Quran dan Hadits yang menjadi pedoman dalam berinvestasi di pasar modal sebagai berikut :

🌟 Q.S. Yusuf [12]: 47 – 49

قَالَ تَزْرَعُونَ سَبْعَ سِنِينَ دَابًّا فَمَا حَصَدْتُمْ فَذَرُوهُ فِي سُنْبُلِهِ إِلَّا قَلِيلًا مِّمَّا تَأْكُلُونَ ٤٧ ثُمَّ يَأْتِي مِنْ بَعْدِ ذَلِكَ سَبْعٌ شِدَادٌ يَأْكُلْنَ مَا قَدَّمْتُمْ لَهُنَّ إِلَّا قَلِيلًا مِّمَّا تُحْصِنُونَ ٤٨ ثُمَّ يَأْتِي مِنْ بَعْدِ ذَلِكَ عَامٌ فِيهِ يُعَاتُ النَّاسُ وَفِيهِ يَعْصِرُونَ ٤٩

Artinya: “Dia (Yusuf) berkata, “Agar kamu becocok tanam tujuh tahun (berturut-turut) sebagaimana biasa. Kemudian apa yang kamu tuai hendaklah kamu biarkan di tangkainya kecuali untuk kamu makan. Kemudian setelah itu akan datang tujuh (tahun) yang sangat sulit, yang menghabiskan apa yang kamu simpan untuk menghadapinya (tahun sulit), kecuali sedikit dari apa (bibit gandum) yang kamu simpan. Setelah itu akan datang tahun, dimana manusia diberi hujan (dengan cukup) dan pada masa itu mereka memeras (anggur).” (Q.S. Yusuf [12]: 47 – 49).¹⁰

⁹ Harmono, *Manajemen Keuangan*, (Jakarta: PT Bumi Aksara, 2009), h. 9.

¹⁰ <https://quran.kemenag.go.id/> diakses pada tanggal 5 Desember 2022.



Jadi, pelajaran dari ayat di atas adalah manusia harus bisa menabung sebagian hartanya untuk bisa mengantisipasi kejadian yang tidak terduga di kemudian hari. Artinya manusia hanya bisa menerka dan menerka apa yang akan terjadi di masa depan, sedangkan yang pasti hanya Allah yang paling tahu. Demikian perintah Nabi Yusuf as. Dalam ayat di atas ada baiknya menyimpan sebagian sebagai cadangan untuk konsumsi di masa mendatang. Demikian pula dengan menginvestasikan sebagian sisa konsumsi dan kebutuhan pokok lainnya akan mendatangkan keuntungan.

Oleh karena itu, setiap orang pasti mendambakan masa depan yang cerah terutama dalam hal keuangan. Hal ini wajar karena kita tidak pernah tahu apa yang akan terjadi di masa depan. Setiap orang mempersiapkan tabungan masa depan dengan cara yang berbeda-beda, termasuk berinvestasi dengan membeli saham. Investor yang menginvestasikan modal dengan membeli saham di suatu perusahaan karena itu bertujuan untuk mendapatkan pengembalian yang tinggi dengan risiko yang rendah. Investor mencari perusahaan yang dapat menawarkan return lebih tinggi untuk memprediksi return saham, termasuk laporan keuangan dari perusahaan diharapkan dengan menganalisis laporan keuangan, investor bisa mendapatkan *return* saham¹¹.

Adapun dua faktor yang mempengaruhi *return* suatu investasi yaitu faktor internal perusahaan dan faktor eksternal dari perusahaan. Faktor

¹¹ Ifa Nurmasari, "Analisis *Current Ratio*, *Return On Equity*, *Debt to Equity Ratio* dan Pertumbuhan Pendapatan Berpengaruh Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Pertambangan di Bursa Efek Indonesia", *Jurnal Kreatif: Pemasaran, Sumberdaya Manusia, dan Keuangan*, Vol. 5, No. 1, 2017, h. 113.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

internal perusahaan meliputi kualitas dan reputasi manajemennya, struktur permodalan dan struktur utang perusahaan meliputi analisis rasio profitabilitas yang diwakili oleh *Return on Asset* (ROA), analisis rasio solvabilitas yang diwakili *Debt to Equity Ratio* (DER) dan analisis rasio likuiditas yang diwakili oleh *Current Ratio* (CR). Sedangkan faktor eksternal yang mempengaruhi *return* meliputi kebijakan moneter dan fiskal, perkembangan sektor industrinya.¹²

Return on Asset (ROA) merupakan rasio yang terpenting di antara rasio profitabilitas yang ada.¹³ Setiap perusahaan berusaha agar nilai dari ROA mereka tinggi. Semakin besar nilai dari ROA itu berarti bahwa semakin baik perusahaan menggunakan assetnya untuk mendapat laba, dengan meningkatnya nilai ROA profitabilitas dari perusahaan semakin meningkat.¹⁴

Current ratio (CR) merupakan alat ukur bagi kemampuan likuiditas (solvabilitas jangka pendek) yaitu kemampuan untuk membayar hutang yang segera harus dipenuhi dengan aktiva lancar.¹⁵ Likuiditas perusahaan menggambarkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya¹⁶ semakin tinggi *current ratio*, semakin likuid aset perusahaan, dan semakin mampu perusahaan membayar kewajiban

¹² Robbert Ang, *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia*, (Jakarta: Mediasoft Indonesia, 1997), h. 20.3.

¹³ Ibid, h. 18.32

¹⁴ Arista, D. 2012. Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Return Saham. *Jurnal Ilmu Manajemen dan Akuntansi Terapan* 3 (1): 1-15

¹⁵ Mamduh Hanafi, *Analisis Laporan Keuangan*, hlm. 75

¹⁶ Hakim dan Utomo, *Komponen Perancangan Arsitektur Lansekap*. Jakarta : Bumi Aksara. 2004

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

lancarnya. Namun, perlu diingat bahwa rasio lancar yang terlalu tinggi juga dapat menunjukkan bahwa perusahaan tidak mengoptimalkan penggunaan asetnya. DER merupakan rasio leverage atau solvabilitas yang sering dihubungkan dengan *return* saham¹⁷.

DER menunjukkan kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban yang ditunjukkan pada berapa bagian dari modal sendiri yang digunakan untuk membayar hutang. Tingkat DER yang kurang dari 50% adalah tingkat yang aman. Semakin rendah nilai dari DER maka lebih baik atau semakin aman kewajiban yang harus dipenuhi oleh modal sendiri¹⁸. Investor akan lebih tertarik apabila suatu perusahaan memiliki nilai DER yang kecil, sehingga berdampak pada *return* saham yang akan meningkat.

Faktor-faktor tersebut digunakan sebagai parameter analisis dalam meramalkan *return* saham, termasuk menghitung rasio keuangan perusahaan. Investor yang tidak berspekulasi tentu akan menghitung dan mengevaluasi kinerja keuangan perusahaan yang terdiri dari indikator-indikator keuangan dalam pemilihan saham yang menarik minat investor untuk membeli saham perusahaan tersebut sebab berdampak pada *return* saham yang semakin meningkat dan diikuti dengan tingkat pengembalian *return* saham yang tinggi.

Oleh karena itu, Peneliti memilih objek perusahaan pada sektor industri barang konsumsi karena sektor barang konsumsi makanan dan

¹⁷ Prihantini, Ratna, *ANALISIS PENGARUH INFLASI, NILAI TUKAR, ROA, DER DAN CR TERHADAP RETURN SAHAM (Studi Kasus Saham Industri Real Estate and Property yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2003 – 2006)*.

¹⁸ Fakhruddin, M dan M. Sopian Hadianto, *Perangkat dan Model Analisis Investasi di Pasar Modal*. Buku Satu. Jakarta: PT. Elekmedia Komputindo Kelompok Gramedia. 2001

minuman memproduksi barang kebutuhan pokok yang dibutuhkan masyarakat, dan karena permintaan yang tinggi pada sektor tersebut dengan tingginya permintaan pada sektor barang konsumsi makanan dan minuman berdampak pada kemampuan menghasilkan laba yang optimal.

Berdasarkan uraian latar belakang tersebut, penulis tertarik untuk melakukan penelitian yang berjudul : Pengaruh *Return On Asset* (ROA), *Debt To Equity Ratio* (DER) Dan *Current Ratio* (CR) Terhadap *Return Saham* Sektor Industri Barang Konsumsi Makanan dan Minuman Yang Terdaftar Pada Index Saham Syariah Indonesia (ISSI) DiBursa Efek Indonesia(BEI) pada periode tahun 2018 -2022.

B. Batasan Masalah

Pembatasan suatu masalah digunakan untuk menghindari adanya penyimpangan maupun pelebaran pokok masalah agar penelitian tersebut lebih terarah dan memudahkan dalam pembahasan sehingga tujuan penelitian akan tercapai. Beberapa batasan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

Luas lingkup hanya meliputi Seputar Informasi yang disajikan yaitu Pengaruh *Return on Asset* (ROA), *Debt On Equity Ratio*(DER), dan *Current Ratio*(CR) terhadap *Return Saham* Pada Index Saham Syariah Indonesia (ISSI) Sektor Industri Barang Konsumsi Sub Sektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia(BEI) pada periode 2018 -2022.

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



C. Rumusan Masalah

Dengan mengacu pada latar belakang yang terurai diatas maka dapat dirumuskan masalah yang akan diteliti pada penelitian ini adalah :

1. Apakah Terdapat Pengaruh *Return on Asset* (ROA) terhadap Return Saham Syariah Pada Indeks Saham Syariah (ISSI) Sektor Industri Barang Konsumsi Makanan dan Minuman yang terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode tahun 2018-2022?
2. Apakah Terdapat Pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap Return Saham Syariah Pada Indeks Saham Syariah (ISSI) Sektor Industri Barang Konsumsi Makanan dan Minuman yang terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode tahun 2018-2022?
3. Apakah Terdapat Pengaruh *Current ratio* (CR) terhadap terhadap Return Saham Syariah Pada Indeks Saham Syariah (ISSI) Sektor Industri Barang Konsumsi Makanan dan Minuman yang terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode tahun 2018-2022?
4. Apakah Terdapat Pengaruh *Return on Asset* (ROA) , *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Current ratio* (CR) Secara Silmutan terhadap Return Saham Syariah Pada Indeks Saham Syariah (ISSI) Sektor Industri Barang Konsumsi Makanan dan Minuman yang terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode tahun 2018-2022?

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau



- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

D. Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui pengaruh Current Ratio (CR) terhadap Return Saham Pada Indeks Saham Syariah (ISSI) Sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar Di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022
2. Untuk mengetahui pengaruh Debt to Equity Ratio (DER) terhadap Return Saham Pada Indeks Saham Syariah (ISSI) Sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar Di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022
3. Untuk mengetahui pengaruh Return on Assets (ROA) terhadap Return Saham Pada Indeks Saham Syariah (ISSI) Sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar Di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022.
4. Untuk mengetahui Pengaruh *Return on Asset* (ROA) , *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Current ratio* (CR) Secara Silmutan terhadap Return Saham Syariah Pada Indeks Saham Syariah (ISSI) Sektor Industri Barang Konsumsi Makanan dan Minuman yang terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode tahun 2018-2022?

E. Manfaat Penelitian

Adapun manfaat yang diharapkan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Bagi Akademik Memberikan manfaat secara teoritis dan aplikatif terhadap pengembangan ilmu ekonomi Islam khususnya di bidang investasi yang sesuai prinsip syariah.
2. Bagi Investor Penelitian ini dapat dijadikan salah satu pertimbangan keputusan investasi, terutama pada bisnis yang berbasis syariah.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

3. Bagi Emiten

- Penelitian ini diharapkan dapat menjadi salah satu acuan agar tetap mempertahankan dan menjalankan reputasi bisnis secara syariah.
- Penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan dan masukan pada perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi untuk mempertahankan bisnis atau usaha dalam menghadapi persaingan yang semakin pesat

4. Bagi Penelitian

- Selanjutnya Penelitian ini diharapkan dapat menjadi kerangka pertimbangan untuk penelitian selanjutnya terutama yang berkaitan dengan investasi dan pasar modal syariah.
- Penelitian ini Bagi peneliti sendiri dapat memperoleh pengalaman & pengetahuan dalam penyusunan skripsi sebagai pengaplikasian dan juga bukti kemampuan akademik Syarat Guna Menyelesaikan S1 Ekonomi Syariah (S.E).

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB II KAJIAN PUSTAKA

A. Kerangka Teoritis

1. Pengertian Pasar Modal

Pasar Modal terdiri dari kata pasar dan modal. Jadi, pasar modal secara sederhana dapat didefinisikan sebagai tempat bertemunya permintaan dan penawaran terhadap modal.¹⁹ Sedangkan menurut Undang-Undang Pasar Modal No. 8 tahun 1995 Pasal 1 angka 13, mendefinisikan Pasar Modal secara umum adalah kegiatan yang bersangkutan dengan Penawaran Umum dan perdagangan Efek, Perusahaan Publik yang berkaitan dengan efek yang diterbitkannya, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan Efek²⁰. Selain pengertian itu, pasar modal juga diartikan sebagai tempat transaksi pihak yang membutuhkan dana (perusahaan) dan pihak yang kelebihan dana (pemodal).²¹

Secara khusus Pasar Modal dipahami sebagai pasar tempat perdagangan instrument utang jangka panjang (yakni yang jatuh tempo lebih dari satu tahun) Undang-Undang PM dalam Cahyono mendefinisikan pasar modal sebagai kegiatan yang bersangkutan dengan penawaran umum dan perdagangan efek, perusahaan publik yang berkaitan dengan efek yang diterbitkannya, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan efek. Selanjutnya, UUPM mendefinisikan efek sebagai surat berharga yaitu surat

¹⁹ Martalena, *Pengantar Pasar Modal*, (Yogyakarta: Andi Offset, 2011), h. 2.

²⁰ Undang-Undang Nomor. 8 Tahun 1995 tentang *Pasar Modal*, h. 2.

²¹ Bambang Susilo, *Pasar Modal Mekanisme Perdagangan Saham, Analisis Sekuritas, dan Strategi Investasi di Bursa Efek Indonesia*, (Yogyakarta: UPP STIM YKPN, 2009), h. 16.



pengakuan utang, surat berharga komersial, saham, obligasi, tanda bukti utang, unit penyertaan kontrak investasi kolektif, kontrak berjangka efek, dan setiap derivatif dari efek.²²

Pengertian Pasar Modal Syariah

Pasar modal syariah merupakan pasar modal yang diharapkan mampu menjalankan fungsi yang sama dengan pasar modal konvensional, namun dengan kekhususan syariahnya yaitu mencerminkan keadilan dan pemerataan distribusi keuntungan. Setiap kegiatan pasar modal syariah berhubungan dengan perdagangan efek syariah, perusahaan publik yang berkaitan dengan efek yang diterbitkan, serta lembaga profesi yang berkaitan dengannya, di mana produk dan mekanisme operasionalnya berjalan tidak bertentangan dengan hukum muamalat Islamiah. Setiap transaksi surat berharga di pasar modal syariah dilaksanakan sesuai dengan ketentuan syariat Islam. Pasar modal syariah idealnya dikarakterisasi oleh ketiadaan transaksi berbasis bunga, transaksi meragukan dan saham perusahaan yang berbisnis pada aktivitas dan barang haram, serta adanya upaya yang sistematis menjadikan produk syariah sebagai sarana mewujudkan tujuan syariah di bidang ekonomi dan keuangan.²³

Adapun salah satu pedoman dalam mengembangkan pasar modal syariah yaitu dengan merujuk fatwa DSN-MUI. Sampai dengan saat ini, terdapat 17 fatwa DSN-MUI yang berhubungan dengan Pasar Modal

²² Cahyono, B. *Mengenal Guava. Edisi Pertama*. Yogyakarta: Lily Publisher 2010 h 19

²³ Andri Soemitra, *Masa Depan Pasar Modal Syariah*, (Jakarta: Prendemedia Group, 2014), h. 84

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Syariah. Namun ada 3 fatwa DSN-MUI yang menjadi dasar pengembangan pasar modal syariah adalah:

- 1) Fatwa DSN-MUI No: 20/DSN-MUI/IV/2001 tentang Pedoman Pelaksanaan Investasi Untuk Reksa dana Syariah
- 2) Fatwa DSN-MUI No: 40/DSN-MUI/X/2003 tentang Pasar Modal dan Pedoman Umum Penerapan Prinsip Syariah di Bidang Pasar Modal
- 3) Fatwa DSN-MUI No. 80/DSN-MUI/III/2011 tentang Penerapan Prinsip Syariah dalam Mekanisme Perdagangan Efek Bersifat Ekuitas di Pasar Reguler Bursa Efek.²⁴

Sedangkan regulasi yang berhubungan dengan pasar modal syariah di Indonesia dikeluarkan oleh Otoritas Jasa Keuangan (OJK) dalam bentuk peraturan dan pemerintah langsung dalam bentuk Undang-Undang dan peraturan pendukungnya. Adapun sampai dengan saat ini terdapat 11 peraturan tentang pasar modal syariah sebagai berikut:

1. POJK Nomor 15/POJK.04/2015 tentang Penerapan Prinsip Syariah di Pasar Modal (mengganti angka 1 Peraturan Nomor IX.A.13);
2. POJK Nomor 16/POJK.04/2015 tentang Ahli Syariah Pasar Modal;
3. POJK Nomor 17/POJK.04/2015 tentang Penerbitan dan Persyaratan Efek Syariah Berupa Saham oleh Emiten Syariah atau Perusahaan Publik Syariah (mengganti angka 2 Peraturan Nomor IX.A.13);
4. POJK Nomor 18/POJK.04/2015 tentang Penerbitan dan Persyaratan Sukuk (mengganti angka 3 Peraturan Nomor IX.A.13);

²⁴ PT. Bursa Efek Indonesia, "Fatwa & Regulasi", <http://www.idx.co.id/idx-syariah/fatwa-regulasi/> diakses pada tanggal 2 Desember 2022.

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

5. POJK Nomor 19/POJK.04/2015 tentang Penerbitan dan Persyaratan Reksadana Syariah (mengganti Penerbitan Reksadana Syariah dalam Peraturan Nomor IX.A.13);
6. POJK Nomor 20/POJK.04/2015 tentang Penerbitan dan Persyaratan Efek Beragun Aset syariah (mengganti Penerbitan dan Persyaratan Efek Beragun Aset Syariah dalam Peraturan Nomor IX.A.13);
7. POJK Nomor 53/POJK.04/2016 tentang Akad yang digunakan dalam penerbitan efek syariah di Pasar Modal;
8. POJK Nomor 30/POJK.04/2016 tentang Dana Investasi Real Estate Syariah Berbentuk Kontrak Investasi Kolektif ;
9. POJK Nomor 61/POJK.04/2016 tentang Penerapan Prinsip Syariah di Pasar Modal Pada Manajer Investasi;
10. POJK Nomor 35/POJK.04/2017 tentang Kriteria dan Penerbitan Daftar Efek Syariah;
11. POJK Nomor 3/POJK.04/2018 tentang Perubahan atas Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 18/POJK.04/2015 Tentang Penerbitan dan Persyaratan Sukuk.²⁵

Pasar modal syariah secara khusus memperjualbelikan efek syariah. Berdasarkan Peraturan Bapepam & LK No IX.A.13 tentang Penerbitan Efek Syariah, khususnya ayat 1.a.3, yang di maksud dengan Efek Syariah adalah Efek sebagaimana di maksud dalam Undang-Undang Pasar Modal dan peraturan pelaksanaannya yang akad, cara, dan kegiatan usaha yang

²⁵ PT. Otoritas Jasa Keuangan, “Pasar Modal Syariah”, <https://www.ojk.go.id/id/kanal/pasar-modal/Pages/Syariah.aspx> diakses pada tanggal 10 November 2022

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

menjadi landasan penerbitannya tidak bertentangan dengan prinsip-prinsip Syariah di Pasar Modal. Dalam peraturan yang sama, khususnya ayat 1.a.2, dijelaskan juga pengertian dari prinsip-prinsip Syariah di Pasar Modal yaitu prinsip-prinsip hukum Islam dalam kegiatan di bidang pasar modal berdasarkan fatwa DSN-MUI, sepanjang fatwa di maksud tidak bertentangan dengan Peraturan ini dan/atau Peraturan Bapepam dan LK (sekarang menjadi OJK) yang didasarkan pada fatwa DSN-MUI.²⁶

Investasi Pasar Modal dalam Perspektif Islam

Investasi yang berarti menunda pemanfaatan harta yang dimiliki pada saat ini, atau berarti menyimpan, mengelola dan mengembangkannya merupakan hal yang dianjurkan dalam Al-Quran. Salah satunya adalah dengan menabung (investasi). Islam sangat menganjurkan seseorang untuk menabung, karena dengan menabung berarti seorang muslim mempersiapkan diri untuk pelaksanaan perencanaan masa yang akan datang sekaligus untuk menghadapi hal-hal yang tidak diinginkan. Adapun beberapa ayat Al-Quran dan hadits yang dijadikan pedoman investasi di pasar modal sebagai berikut

a) Q.S. an-Nisa [4]: 9

وَلْيَخْشَ الَّذِينَ لَوْ تَرَكَوْا مِنْ خَلْفِهِمْ ذُرِّيَّةً ضِعْفًا خَافُوا عَلَيْهِمْ فَلْيَتَّقُوا اللَّهَ وَلْيَقُولُوا قَوْلًا سَدِيدًا ۙ

Artinya: “Dan hendaklah takut (kepada Allah) orang-orang yang sekiranya mereka meninggalkan keturunan yang lemah di belakang mereka yang mereka khawatir terhadap (kesejahteraan)-nya. Oleh sebab

²⁶ PT. Bursa Efek Indonesia, “Pasar Syariah”, <http://web.idx.id/id/id/branda/produkdanlayanan/pasarsyariah.aspx> diakses pada tanggal 20 November 2022

itu hendaklah mereka bertakwa kepada Allah dan hendaklah mereka berbicara dengan tutur kata yang benar” (Q.S. an-Nisa [4]: 9).²⁷

Ayat di atas memerintahkan kita agar tidak meninggalkan keturunan yang lemah, baik secara moril maupun materil, termasuk dalam bidang ekonomi. Maka salah satu cara mempersiapkan kesejahteraan ekonomi mereka adalah dengan berinvestasi.²⁸

b) Q.S. Yusuf [12]: 47 – 49

قَالَ تَزْرَعُونَ سَبْعَ سِنِينَ دَابًّا فَمَا حَصَدْتُمْ فَذَرُوهُ فِي سُنْبُلِهِ إِلَّا قَلِيلًا مِّمَّا تَأْكُلُونَ ٤٧ ثُمَّ يَأْتِي مِنْ بَعْدِ ذَلِكَ سَبْعٌ شِدَادٌ يَأْكُلْنَ مَا قَدَّمْتُمْ لَهُنَّ إِلَّا قَلِيلًا مِّمَّا تُحْصِنُونَ ٤٨ ثُمَّ يَأْتِي مِنْ بَعْدِ ذَلِكَ عَامٌ فِيهِ يُعَاثُ النَّاسُ وَفِيهِ يَعْرِضُونَ ٤٩

Artinya: “Dia (Yusuf) berkata, “Agar kamu becocok tanam tujuh tahun (berturut-turut) sebagaimana biasa. Kemudian apa yang kamu tuai hendaklah kamu biarkan di tangkainya kecuali untuk kamu makan. Kemudian setelah itu akan datang tujuh (tahun) yang sangat sulit, yang menghabiskan apa yang kamu simpan untuk menghadapinya (tahun sulit), kecuali sedikit dari apa (bibit gandum) yang kamu simpan. Setelah itu akan datang tahun, dimana manusia diberi hujan (dengan cukup) dan pada masa itu mereka memeras (anggur).” (Q.S. Yusuf [12]: 47 – 49).²⁹

²⁷ <https://quran.kemenag.go.id> diakses pada tanggal 5 Desember 2022.

²⁸ Dede Rodin, *Tafsir Ayat Ekonomi*, (Semarang: CV. Karya Abadi Jaya, 2015), h. 175-176.

²⁹ <https://quran.kemenag.go.id/> diakses pada tanggal 5 Desember 2022.

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Pelajaran dari ayat di atas adalah bahwa manusia harus mampu menyimpan sebagian hartanya untuk mengantisipasi kejadian yang tidak terduga di kemudian hari. Artinya manusia hanya bisa berasumsi dan menduga yang akan terjadi di hari esok, sedangkan secara pastinya hanya Allah yang Maha Tahu. Oleh sebab itu, perintah Nabi Yusuf as. dalam ayat diatas untuk menyimpan sebagian sebagai cadangan konsumsi di kemudian hari adalah hal yang baik. Begitupun dengan menginvestasikan sebagian dari sisa konsumsi dan kebutuhan pokok lainnya akan menghasilkan manfaat yang jauh lebih luas dibandingkan dengan disimpan

c) Q.S. al-Hasyr [59]: 18

يَا أَيُّهَا الَّذِينَ آمَنُوا اتَّقُوا اللَّهَ وَلْتَنْظُرْ نَفْسٌ مَّا قَدَّمَتْ لِغَدٍ وَاتَّقُوا اللَّهَ إِنَّ اللَّهَ خَبِيرٌ بِمَا تَعْمَلُونَ ۝ ١٨

Artinya: “Wahai orang-orang yang beriman! Bertakwalah kepada Allah dan hendaklah setiap orang memperhatikan apa yang telah diperbuatnya untuk hari esok (akhirat), dan bertakwalah kepada Allah. Sungguh, Allah Maha Teliti terhadap apa yang kamu kerjakan” (Q.S. al-Hasyr [59]: 18)³⁰

Ayat ini secara eksplisit memerintahkan manusia untuk selalu berinvestasi baik dalam bentuk ibadah maupun kegiatan muamalah *maliyah* untuk bekalnya di akhirat nanti. Investasi adalah bagian dari muamalah *maliyah*, sehingga kegiatannya mengandung

³⁰ Ibid.

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

pahala dan bernilai ibadah bila diniatkan dan dilaksanakan sesuai dengan prinsip syariah.

d) Q.S. Luqman [31]: 34

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

Artinya: “*Sesungguhnya hanya di sisi Allah ilmu tentang hari kiamat, dan Dia yang menurunkan hujan, dan mengetahui apa yang ada dalam rahim. Dan tidak ada seorang pun yang dapat mengetahui (dengan pasti) apa yang akan dikerjakannya besok. Dan tidak ada seorang pun yang dapat mengetahui di bumi mana dia akan mati. Sungguh, Allah Maha Mengetahui, Maha Mengetahui*”
(Q.S. Luqman [31]: 34)³¹

Maksud dari ayat ini adalah manusia tidak dapat mengetahui dengan pasti apa yang akan diusahakannya esok atau apa yang akan diperolehnya, namun demikian mereka diwajibkan berdoa, berikhtiar dan bertawakal. Salah satu ikhtiar manusia dalam mendayagunakan hartanya dengan cara berinvestasi sesuai prinsip syariah.

UIN SUSKA RIAU

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Saham Syariah

Merupakan efek berbentuk saham yang tidak bertentangan dengan prinsip syariah di Pasar Modal. Definisi saham dalam konteks saham syariah merujuk kepada definisi saham pada umumnya yang diatur dalam undang-undang mau Ada dua jenis saham syariah yang diakui di pasar modal Indonesia:pun peraturan OJK lainnya.:

- a) Saham yang dicatatkan sebagai saham syariah oleh emiten atau perusahaan publik syariah berdasarkan peraturan OJK no. 17/POJK.04/2015 tentang Penerbitan dan Persyaratan Efek Syariah berupa Saham oleh Emiten Syariah atau Perusahaan Publik Syariah
- b) Saham yang dinyatakan memenuhi kriteria seleksi saham syariah berdasarkan peraturan OJK Nomor 35/POJK.04/2017 tentang Kriteria dan Penerbitan Daftar Efek Syariah

Semua saham syariah yang terdapat di pasar modal syariah Indonesia, baik yang tercatat di BEI maupun tidak, dimasukkan ke dalam Daftar Efek Syariah (DES) yang diterbitkan oleh OJK secara berkala, setiap bulan Mei dan November. Saat ini, kriteria seleksi saham syariah oleh OJK adalah sebagai berikut:

- Emiten tidak melakukan kegiatan usaha sebagai berikut:
 - 1) Perjudian dan permainan yang tergolong judi;
 - 2) Perdagangan yang dilarang menurut syariah, antara lain:
 - Perdagangan yang tidak disertai dengan penyerahan barang/jasa;

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

- Perdagangan dengan penawaran/permintaan palsu;
- 3) Jasa keuangan ribawi, antara lain:
 - Bank berbasis bunga;
 - Perusahaan pembiayaan berbasis bunga;
 - 4) Jual beli risiko yang mengandung unsur ketidakpastian (gharar) dan/atau judi (maisir), antara lain asuransi konvensional;
 - 5) Memproduksi, mendistribusikan, memperdagangkan, dan/atau menyediakan antara lain:
 - Barang atau jasa haram zatnya (haram li-dzatihi);
 - Barang atau jasa haram bukan karena zatnya (haram lighairihi) yang ditetapkan oleh DSN MUI;
 - Barang atau jasa yang merusak moral dan/atau bersifat mudarat;
 - 6) Melakukan transaksi yang mengandung unsur suap (risywah).
- Emiten memenuhi rasio-rasio keuangan sebagai berikut:
- 1) Total utang yang berbasis bunga dibandingkan dengan total aset tidak lebih dari 45% (empat puluh lima perseratus); dan
 - 2) Total pendapatan bunga dan pendapatan tidak halal lainnya dibandingkan dengan total pendapatan usaha (revenue) dan pendapatan lain-lain tidak lebih dari 10% (sepuluh perseratus);

Indeks saham syariah

Indeks Saham Syariah adalah ukuran statistik yang mencerminkan pergerakan harga sekelompok saham syariah yang dipilih berdasarkan



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

kriteria tertentu. Pemilihan saham syariah dilakukan oleh Otoritas Jasa Keuangan (OJK) dengan menerbitkan Daftar Efek Syariah (DES), yang artinya BEI tidak memilih saham Syariah tetapi menggunakan DES sebagai acuan pemilihannya. Salah satu tujuan Indeks Saham Syariah adalah untuk memudahkan investor menemukan investasi saham syariah di pasar modal. BEI terus mengembangkan indeks ekuitas syariah dengan memperhatikan kebutuhan pelaku pasar modal.³²

1) Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)

Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) yang diluncurkan pada tanggal 12 Mei 2011 adalah indeks komposit saham syariah yang tercatat di BEI. ISSI merupakan indikator dari kinerja pasar saham syariah yang tercatat di BEI. Konstituen ISSI adalah seluruh saham syariah yang masuk ke dalam Daftar Efek Syariah (DES) yang diterbitkan oleh OJK dan tercatat di papan utama dan papan pengembangan BEI. Konstituen ISSI diseleksi ulang sebanyak dua kali dalam setahun, setiap bulan Mei dan November, mengikuti jadwal review DES. Oleh sebab itu, setiap periode seleksi, selalu ada saham syariah yang keluar atau masuk menjadi konstituen ISSI. Metode perhitungan ISSI mengikuti metode perhitungan indeks saham BEI lainnya, yaitu rata-rata tertimbang dari kapitalisasi pasar dengan menggunakan Desember 2007 sebagai tahun dasar perhitungan ISSI.³³

³² Artikel di akses 17 juli 2023 <https://www.idx.co.id/id/idx-syariah/indeks-saham-syariah>

³³ Ibid



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Jenis - Jenis Pasar Modal

Penjualan saham kepada masyarakat dapat dilakukan dengan beberapa cara. Umumnya penjualan dilakukan sesuai dengan jenis ataupun bentuk pasar modal dimana sekuritas tersebut diperjual belikan. Jenis-jenis pasar modal tersebut ada beberapa macam yaitu:³⁴

- a. Pasar perdana (primary market) adalah penawaran dari perusahaan yang menerbitkan saham (emiten) kepada investor selama waktu yang ditetapkan oleh pihak yang menerbitkan sebelum saham tersebut diperdagangkan di pasar sekunder.
- b. Pasar sekunder (secondary market) didefinisikan sebagai perdagangan saham setelah melewati masa penawaran pada pasar perdana.
- c. Pasar ketiga (third market) adalah tempat perdagangan saham atau sekuritas di luar bursa (over the counter market). Di Indonesia bursa ketiga disebut bursa paralel.
- d. Pasar keempat (fourth market) merupakan bentuk perdagangan efek antar investor atau dengan kata lain pengalihan saham di suatu pemegang saham ke pemegang saham lainnya tanpa melalui perantara pedagang efek

Manfaat Pasar Modal

Menurut Undang-Undang Pasar Modal Nomor 8 Tahun 1995, Pasar Modal adalah kegiatan yang bersangkutan dengan Penawaran Umum dan perdagangan efek, Perusahaan Publik yang berkaitan dengan efek yang

³⁴Tandelilin, Eduardus., *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. (Edisi Pertama. BPFE, Yogyakarta : 2001), h 31



Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

diterbitkannya, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan efek. Produk Investasi di pasar modal adalah produk keuangan seperti saham, obligasi, reksadana, dan produk turunan lainnya. Manfaat keberadaan pasar modal adalah sebagai berikut:

- b. Sumber Pembiayaan Pasar modal sebagai salah satu sumber pembiayaan (jangka panjang) bagi perusahaan baik digunakan untuk pengembangan usaha maupun tujuan pendanaan lainnya.
- c. Wahana Investasi Pasar modal sebagai tempat investasi bagi investor yang ingin berinvestasi di aset keuangan.
- d. Penyebaran Kepemilikan Perusahaan Pasar modal sebagai tempat untuk penyebaran kepemilikan perusahaan kepada masyarakat.
- e. Keterbukaan dan Profesionalisme Pasar modal merupakan salah satu industri yang sangat terbuka dan menjunjung tinggi profesionalisme sehingga akan mendorong terciptanya iklim usaha yang tepat.
- f. Lapangan Kerja Pasar modal akan menciptakan lapangan kerja/profesi bagi masyarakat, baik sebagai pelaku pasar maupun investor.³⁵

Selain itu, manfaat melakukan investasi di pasar modal dapat ditinjau dari 4 sisi, yaitu bagi perusahaan (*emiten*), bagi pemodal, bagi lembaga penunjang, dan bagi pemerintah antara lain sebagai berikut:

1) Bagi Perusahaan

- Jumlah dana yang dihimpun berjumlah besar, dan dapat sekaligus diterima oleh emiten pada saat pasar perdana atau pada saat

³⁵ PT Bursa Efek Indonesia, *Modul Sekolah Pasar Modal Level 1*, 2018, h. 6-7

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

perusahaan menawarkan sahamnya pertama kali kepada investor (IPO/*Initial Public Offering*);

- Solvabilitas perusahaan tinggi sehingga memperbaiki citra perusahaan dan ketergantungan terhadap bank kecil. Jangka waktu penggunaan dana tak terbatas
- *Cash flow* hasil penjualan saham biasanya akan lebih besar daripada harga nominal perusahaan;
- Tidak ada beban finansial yang tetap, profesionalisme manajemen meningkat.

2) Bagi Pemodal

- Sebagai pemegang saham perusahaan, investor akan mendapatkan deviden, dan sebagai pemegang obligasi perusahaan, investor akan mendapatkan bunga tetap/kupon setiap tahun;
- Sebagai pemegang saham, investor mempunyai hak suara dalam RUPS (Rapat Umum Pemegang Saham), bagi pemegang obligasi mempunyai hak suara dalam RUPO (Rapat Umum Pemegang Obligasi);
- Dapat sekaligus melakukan investasi dalam beberapa instrumen (diversifikasi) di pasar modal guna mengurangi resiko dan memaksimalkan keuntungan;
- Dapat dengan mudah mengganti instrumen investasi Nilai investasi berkembang mengikuti pertumbuhan ekonomi. Peningkatan tersebut akan tercermin pada meningkatnya harga saham perusahaan.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

3) Bagi Lembaga Penunjang

Berkembangnya pasar modal juga akan mendorong perkembangan lembaga penunjang menjadi lebih profesional dalam memberikan pelayanan sesuai dengan bidang masing-masing. Keberhasilan pasar modal tidak terlepas dari peran lembaga penunjang.

4) Bagi Pemerintah

- Sebagai sumber pembiayaan Badan Usaha Milik Negara (BUMN) sehingga tidak lagi tergantung pada subsidi dari pemerintah;
- Manajemen badan usaha menjadi lebih baik, manajemen dituntut untuk lebih profesional;
- Meningkatkan pendapatan dari sektor pajak, penghematan devisa bagi pembiayaan pembangunan serta memperluas kesempatan kerja.³⁶

Dengan demikian dapat disimpulkan dengan adanya pasar modal dapat memberikan beberapa manfaat, antara lain:

- 1) Menyediakan sumber pembiayaan (jangka panjang) bagi dunia usaha sekaligus memungkinkan untuk alokasi sumber dana secara optimal.
- 2) Memberikan sarana investasi bagi investor sekaligus memungkinkan upaya diversifikasi.
- 3) Menyediakan indikator utama (*leading indicator*) bagi tren ekonomi Negara.

³⁶ Agus Sartono, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, (Yogyakarta: BPFE, 2001), h.34-40

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

- 4) Memungkinkan penyebaran kepemilikan, keterbukaan, dan profesionalisme serta penciptaan iklim berusaha yang sehat.
- 5) Menciptakan lapangan pekerjaan.
- 6) Memberikan kesempatan memiliki perusahaan yang sehat dan memiliki prospek yang bagus.
- 7) Menjadi alternatif investasi yang memberikan potensi keuntungan dengan risiko yang bisa diperhitungkan melalui keterbukaan, likuiditas, dan diversifikasi investasi.
- 8) Membina iklim keterbukaan bagi dunia usaha dan memberikan akses kontrol sosial.³⁷

8. Peranan Pasar Modal

Pasar modal mempunyai peranan penting dalam suatu negara, yang pada dasarnya peranan tersebut mempunyai kesamaan antara satu negara dengan negara yang lain. Hampir semua negara di dunia ini mempunyai pasar modal, yang bertujuan menciptakan fasilitas bagi keperluan industri dan keseluruhan entitas dalam memenuhi permintaan dan penawaran modal. Seberapa besar peranan pasar modal pada suatu Negara dapat dilihat dari lima aspek berikut ini:

- a. Sebagai fasilitas melakukan interaksi antara pembeli dengan penjual untuk menentukan harga saham atau surat berharga yang diperjualbelikan.

³⁷ Darmadji Fakhrudin, *Op cit.*, h. 1.

- b. Pasar modal memberi kesempatan kepada investor untuk memperoleh hasil (return) yang diharapkan.
- c. Pasar modal memberi kesempatan kepada investor untuk menjual kembali saham yang dimilikinya atau surat berharga lainnya.
- d. Pasar modal menciptakan kesempatan kepada masyarakat untuk berpartisipasi dalam perkembangan suatu perekonomian.
- e. Pasar modal mengurangi biaya informasi dan transaksi surat berharga. Karena biaya informasi ditanggung oleh semua pelaku bursa, dengan demikian biayanya akan lebih murah.

Kelima aspek diatas memperlihatkan aspek mikro yang ditinjau dari sisi kepentingan para pelaku pasar modal. Peranan pasar modal dalam perekonomian nasional suatu Negara adalah sebagai berikut:

a. Fungsi Tabungan (*Saving Function*)

Menabung dapat dilakukan di bawah bantal, celengan atau di bank. Para penabung perlu memikirkan alternatif selain menabun yaitu investasi. Surat berharga yang diperdagangkan di pasar modal memberi jalan yang begitu murah dan mudah, tanpa resiko adanya penurunan nilai mata uang untuk menginvestasikan dananya.

b. Fungsi Kekayaan (*Wealth Function*)

Pasar modal adalah suatu cara untuk menyimpan kekayaan jangka panjang dan jangka pendek sampai kekayaan tersebut dapat dipergunakan kembali. Cara ini lebih baik karena kekayaan itu tidak mengalami depresiasi (penyusutan) seperti aktiva lain.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

c. Fungsi Likuiditas (*Liquidity Function*)

Kekayaan yang disimpan dalam surat berharga, bisa dilikuidasi melalui pasar modal dengan resiko yang lebih kecil dibandingkan dengan aktiva lain. Proses likuidasi surat berharga dengan biaya relatif murah dan lebih cepat.

d. Fungsi Pinjaman (*Credit Function*)

Pasar modal bagi suatu perekonomian Negara merupakan sumber pembiayaan pembangunan dari pinjaman yang dihimpun dari masyarakat. Perusahaan juga menjual obligasi di pasar modal untuk mendapatkan dana dari masyarakat.

9. Instrumen Pasar Modal

Dalam melakukan transaksi di pasar biasanya ada barang atau jasa yang diperjualbelikan. Begitu pula dalam pasar modal, barang yang diperjualbelikan kita kenal dengan istilah instrumen pasar modal Adapun jenis instrumen pasar modal dapat dijelaskan sebagai berikut.³⁸

a. Saham (*Stocks*)

Merupakan surat berharga yang bersifat kepemilikan. Artinya si pemilik saham merupakan pemilik perusahaan. Semakin besar saham yang dimilikinya, maka semakin besar pula kekuasaannya di perusahaan tersebut. Keuntungan yang diperoleh dari saham dikenal dengan nama deviden. Pembagian deviden ditentukan dalam Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS).

³⁸ Kasmir, *Pengantar Manajemen Keuangan*, (Jakarta: Kencana, 2010), h. 208

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Saham dapat didefinisikan sebagai tanda penyertaan atau kepemilikan seseorang atau badan dalam suatu perusahaan.³⁹ Saham merupakan salah satu instrumen pasar keuangan yang paling populer. Menerbitkan saham merupakan salah satu pilihan perusahaan ketika memutuskan untuk pendanaan perusahaan. Pada sisi yang lain, saham merupakan instrument investasi yang banyak dipilih para investor karena saham mampu memberikan tingkat keuntungan yang menarik. Saham dapat didefinisikan sebagai tanda penyertaan modal seseorang atau pihak (badan usaha) dalam suatu perusahaan atau perseroan terbatas. Dengan menyertakan modal tersebut, maka pihak tersebut memiliki klaim atas pendapatan perusahaan, klaim atas aset perusahaan, dan berhak hadir dalam Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS).⁴⁰

Dalam pasar modal terdapat beberapa jenis saham antara lain:

1) Jenis saham berdasarkan hak klaim

a) Saham biasa (*Common Stock*)

- Deviden hanya akan diterima jika disetujui RUPS
- Memiliki hak suara dalam RUPS
- Memiliki hak terakhir atas pembagian deviden serta aset perusahaan saat likuidasi

³⁹ Darmadji, Fakhruddin, *Op cit.*, h. 5.

⁴⁰ PT. Bursa Efek Indonesia, "Saham", <http://www.idx.co.id/produk/saham/> diakses pada tanggal 27 November 2022

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

- Memiliki hak untuk mengalihkan kepemilikannya kepada pihak lain

b) Saham preferen (*Preferred Stock*)

- Tidak memiliki hak suara dalam RUPS
- Memiliki hak untuk menerima deviden dalam jumlah tetap setiap tahun
- Memiliki hak terlebih dahulu atas pembagian deviden serta aset perusahaan saat likuidasi
- Memiliki hak untuk mengkonversi kepemilikannya menjadi saham biasa

2) Jenis saham berdasarkan bentuk kepemilikan

Saham atas unjuk (*Bearer Stock*) Pada saham tersebut tidak tertulis nama pemiliknya, agar mudah dipindahtangankan dari satu investor ke investor lainnya. Secara hukum, siapa yang memegang saham tersebut, maka dialah pemiliknya dan berhak mengikuti RUPS. Saham atas nama (*Registered Stock*) Merupakan saham yang ditulis dengan jelas siapa nama pemiliknya, dimana cara peralihannya harus melalui prosedur tertentu. Seluruh saham saat ini merupakan saham atas nama.

Saham syariah adalah kegiatan investasi berupa penyertaan modal yang dilakukan kedalam perusahaan-perusahaan yang dalam

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

kegiatannya tidak melanggar prinsip syariah⁴¹. Saham-saham yang masuk dalam indeks syariah adalah emiten yang kegiatan usahanya tidak bertentangan dengan syariah, seperti⁴²:

- a. Usaha perjudian dan permainan yang tergolong judi atau perdagangan yang dilarang.
- b. Usaha lembaga keuangan konvensional (*ribawi*) termasuk perbankan dan asuransi konvensional
- c. Usaha memproduksi, mendistribusikan serta memperdagangkan makanan dan minuman yang tergolong haram.
- d. Usaha yang memproduksi dan menyediakan barang-barang ataupun jasa yang merusak moral dan bersifat mudarat.

Bila seseorang investor memutuskan untuk melakukan investasi pada saham, maka terdapat keuntungan dan risiko yang mungkin akan dihadapinya. Adapun keuntungan dari investasi pada saham adalah⁴³:

- b. Memperoleh *dividen*. *Dividen* merupakan pembagian keuntungan yang diberikan oleh perusahaan penerbit saham atas keuntungan yang diperoleh oleh perusahaan.
- c. Memperoleh *capital gain*. *Capital gain* atau selisih yang mungkin dapat terjadi antara harga beli saham dan juga harga

⁴¹ Mohamad Heykal, *Tuntunan dan Aplikasi Investasi Syariah*, (Jakarta: Pt Gramedia, 2012), h. 44

⁴² Abdul Manan, *Aspek Hukum dalam Penyelenggaraan Investasi di Pasar Modal Syariah Indonesia*, (Jakarta: Kencana), h. 114

⁴³ Mohamad Heykal, *Tuntunan dan Aplikasi Investasi Syariah*, h.41

jual saham juga merupakan keuntungan dari investasi saham. Sedangkan risiko dari investasi pada saham biasa adalah

- d. Kemungkinan tidak mendapatkan *dividen*, bila operasional perusahaan yang menerbitkan saham mengalami kerugian.
- e. Adanya kemungkinan *capital loss*, karena melakukan penjualan saham dengan harga yang akhirnya lebih rendah dari harga beli sahamnya.
- f. Kemungkinan perusahaan penerbit saham mengalami kebangkrutan atau likuidasi, yang mengakibatkan perusahaan tersebut dihapuskan dari papan perdagangan di bursa efek.
- g. Perdagangan saham dihentikan secara sementara, disuspensi yang menyebabkan pihak investor bisa untuk sementara tidak melakukan aksi jual beli saham.

b. Obligasi (*Bonds*)

Surat berharga obligasi merupakan instrument utang bagi perusahaan yang hendak memperoleh modal. Keuntungan dari membeli obligasi diwujudkan dalam bentuk kupon. Berbeda dengan saham, maka obligasi tidak mempunyai hak terhadap manajemen dan kekayaan perusahaan

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

10. Analisa Laporan Keuangan

a. Definisi Laporan Keuangan

Laporan keuangan merupakan media komunikasi yang digunakan untuk menghubungkan pihak-pihak yang berkepentingan terhadap perusahaan. Laporan keuangan tersebut diharapkan dapat memberikan informasi kepada para investor dan kreditor dalam pengambilan keputusan ekonomi yang mereka lakukan⁴⁴ Dalam pembuatan laporan keuangan oleh perusahaan tidaklah dibuat secara sembarangan, tetapi harus dibuat dan disusun sesuai dengan aturan atau standar yang berlaku. Hal ini perlu dilakukan agar laporan keuangan mudah dibaca dan dimengerti. Laporan keuangan yang disajikan perusahaan sangat penting bagi manajemen dan pemilik perusahaan. Disamping itu, ada *stakeholder* pihak yang memerlukan dan berkepentingan terhadap laporan keuangan yang dibuat perusahaan, seperti pemerintah, kreditor, investor maupun supplier.

Laporan keuangan adalah bahwa dua daftar yang disusun oleh akuntan pada akhir periode untuk suatu perusahaan. Kedua daftar itu adalah daftar neraca atau daftar posisi keuangan dan daftar pendapatan atau daftar laba rugi. Pada waktu akhir-akhir ini sudah menjadi kebiasaan bagi perseroan-perseroan untuk menambahkan daftar ketiga

⁴⁴ Yushita, Amanita Novi. Earnings Management dalam Hubungan Keagenan. Jurnal Pendidikan Akuntansi Indonesia. Vol. VIII No 2010 (53-56). Jurusan Pendidikan Akuntansi FISE UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

yaitu daftar surplus atau daftar laba yang dibagikan (laba yang ditahan).⁴⁵

Laporan keuangan merupakan ikhtisar mengenai keadaan keuangan suatu perusahaan pada suatu saat tertentu. Dalam hal laporan keuangan, sudah merupakan kewajiban setiap perusahaan untuk membuat dan melaporkan keuangan perusahaannya pada suatu periode tertentu. Hal yang dilaporkan kemudian dianalisis sehingga dapat diketahui kondisi dan posisi perusahaan terkini. Kemudian laporan keuangan juga akan menentukan langkah apa yang dilakukan perusahaan sekarang dan kedepan, dengan melihat berbagai persoalan yang ada baik kelemahan maupun kekuatan yang dimilikinya.⁴⁶

b. Jenis-Jenis Laporan Keuangan

Laporan keuangan menggambarkan pos-pos keuangan perusahaan yang diperoleh dalam suatu periode. Dalam praktiknya dikenal beberapa macam laporan keuangan, seperti :

1) Neraca

Mengatakan bahwa Neraca merupakan laporan yang menunjukkan jumlah aktiva, kewajiban, dan modal perusahaan pada saat tertentu. Pembuatan neraca biasanya dibuat berdasarkan periode tertentu (tahunan). Akan tetapi, pemilik atau manajemen dapat pula meminta laporan neraca sesuai kebutuhan untuk mengetahui secara

⁴⁵ Munawir, S. *Analisa Laporan Keuangan*. Edisi Keempat. Liberty. Yogyakarta 2007), h 5

⁴⁶ Agus Harjito dan Martono, *Manajemen Keuangan*. Edisi Kedua, Cetakan Pertama, Penerbit EKONISIA, Yogyakarta, 2011 h 51

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

persis berapa harta, utang, dan modal yang dimilikinya pada saat tertentu.⁴⁷

2) Laporan Laba Rugi

Laporan laba adalah laporan keuangan yang memperlihatkan penghasilan, biaya dan pendapatan bersih dari suatu perusahaan selama suatu periode waktu. Artinya laporan laba rugi harus dibuat dalam suatu siklus operasi atau periode tertentu guna mengetahui jumlah perolehan pendapatan dan biaya yang telah dikeluarkan sehingga dapat diketahui apakah perusahaan dalam keadaan laba atau rugi.

3) Laporan Perubahan Modal

Laporan perubahan modal menggambarkan jumlah modal yang dimiliki perusahaan saat ini. Kemudian, laporan ini juga menunjukkan perubahan modal serta sebab-sebab berubahnya modal.

4) Catatan Atas Laporan Keuangan

Catatan atas laporan keuangan merupakan laporan yang dibuat berkaitan dengan laporan keuangan yang disajikan. Laporan ini memberikan informasi tentang penjelasan yang dianggap perlu atas laporan keuangan yang ada sehingga menjadi jelas sebab penyebabnya. Tujuannya adalah agar pengguna laporan keuangan dapat memahami jelas data yang disajikan.

⁴⁷ Munawir, S. *Analisa Laporan Keuangan*. Edisi Keempat. Liberty. Yogyakarta 2007, h 13

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

5) Laporan Arus Kas

Laporan arus kas merupakan laporan keuangan yang memperlihatkan penerimaan kas dan pengeluaran kas suatu perusahaan selama satu periode waktu. Arus kas masuk berupa pendapatan atau pinjaman dari pihak lain, sedangkan arus kas keluar merupakan biaya-biaya yang telah dikeluarkan perusahaan.

c. Tujuan Laporan Keuangan

Secara umum laporan keuangan bertujuan untuk memberikan informasi keuangan suatu perusahaan, baik pada saat tertentu maupun pada periode tertentu. Laporan keuangan juga dapat disusun secara mendadak sesuai kebutuhan perusahaan maupun memberikan informasi keuangan kepada pihak dalam dan luar perusahaan yang memiliki kepentingan terhadap perusahaan.

Menurut SFAC Nomor 1 tentang Objectives of Financial Reporting by Business Enterprises, tujuan laporan keuangan sebagai berikut :⁴⁸

- 1) Menyediakan informasi yang berguna investor, kreditor, dan pengguna potensial lainnya dalam membantu proses pengambilan keputusan yang rasional atas investasi, kredit dan keputusan lain yang sejenis.
- 2) Menyediakan informasi yang berguna bagi investor, kreditor, dan pengguna potensial lainnya yang membantu dalam menilai

⁴⁸ Yadiati, Winwin dan Ilham Wahyudi., *Pengantar Akuntansi*. Jakarta: Kencana Prenada Media Group 2010.,h 53



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

jumlah, waktu, dan ketidakpastian prospek penerimaan kas dari dividen atau bunga dan pendapatan dari penjualan, penebusan atau jatuh tempo sekuritas atau pinjaman. Menaksir aliran kas masuk (future cash flow) pada perusahaan;

- 3) Memberikan informasi tentang sumber daya ekonomi, klaim atas sumber daya tersebut dan perubahannya.

1. Analisis Rasio Keuangan

a. Pengertian Analisis Rasio Keuangan

Analisis rasio keuangan adalah suatu periode analisa untuk mengetahui hubungan dari pos-pos akun tertentu dalam neraca atau laporan laba-rugi individual atau kombinasi kedua laporan tersebut.⁴⁹ Laporan keuangan merupakan alat informasi yang menghubungkan perusahaan dengan pihak-pihak yang berkepentingan yang menunjukkan kondisi kesehatan keuangan perusahaan dan kinerja perusahaan.⁵⁰

Di dalam laporan keuangan berisi informasi mengenai kondisi keuangan perusahaan kepada pihak pengguna. Dengan memahami laporan keuangan suatu perusahaan, maka berbagai pihak yang berkepentingan dapat melihat kondisi kesehatan keuangan suatu perusahaan.⁵¹

Pengertian Analisis rasio keuangan adalah membandingkan angka-angka yang ada dalam laporan keuangan untuk mengetahui posisi

⁴⁹ H.M Jogiyanto, Teori Portofolio dan Analisis Investasi, (Yogyakarta: BPFE, 2007) h 110

⁵⁰ Hery, *Analisis Laporan Keuangan*. (Jakarta: Pt. Bumi Aksara, 2012), h.4

⁵¹ Werner R. Murhadi, *Analisis laporan Keuangan*, (Jakarta: Salemba Empat, 2013), h.1

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

keuangan suatu perusahaan serta menilai kinerja manajemen dalam suatu periode tertentu. rasio keuangan merupakan indeks yang menghubungkan dua angka akuntansi dan diperoleh dengan membagi satu angka dengan angka lainnya.⁵²

Rasio keuangan merupakan teknik analisis dalam bidang manajemen keuangan yang dimanfaatkan sebagai alat ukur kondisi keuangan suatu perusahaan dalam periode tertentu, ataupun hasil-hasil usaha dari suatu perusahaan pada satu periode tertentu dengan jalan membandingkan dua buah variabel yang diambil dari laporan keuangan perusahaan, baik daftar neraca maupun laba rugi.⁵³

b. Jenis – Jenis Rasio Keuangan

Pada umumnya rasio keuangan bermacam-macam tergantung kepada kepentingan dan penggunaannya, begitu pula perbedaan jenis perusahaan juga dapat menimbulkan perbedaan rasio-rasionya. Berikut ini adalah bentuk– bentuk rasio keuangan. Jenis-Jenis Rasio Keuangan rasio keuangan perusahaan diklasifikasikan menjadi lima kelompok, yaitu :⁵⁴

- Rasio Likuiditas (liquidity ratios), yang menunjukkan kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka pendek.
- Rasio Solvabilitas (leverage atau solvency ratios), yang menunjukkan kemampuan perusahaan untuk memenuhi seluruh

⁵² James C. Van Horne, John M. Wachowicz Jr., *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*, (Jakarta: Salemba Empat, 2013), h. 104.

⁵³ Irawati, S. *Manajemen Keuangan*. Bandung: Penerbit Pustaka. 2005),. h 22

⁵⁴ Budi Rahardjo. *Keuangan Akuntansi*, (Yogyakarta: Graha Ilmu h 2007). 104

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

kewajibannya baik jangka pendek maupun jangka panjang. Rasio solvabilitas yang sering dikaitkan dengan *Return Saham* yaitu *Debt to Equity Ratio* (DER). *Debt to Equity Ratio* (DER) merupakan rasio yang digunakan untuk menilai utang dengan ekuitas. Dengan kata lain, rasio ini berfungsi untuk mengetahui setiap rupiah modal sendiri yang dijadikan jaminan utang.⁵⁵

- Rasio Aktivitas (activity ratios), yang menunjukkan tingkat efektifitas penggunaan aktiva atau kekayaan perusahaan
- Rasio Profitabilitas dan Rentabilitas (profitability ratios), yang menunjukkan tingkat imbalan atau perolehan (keuntungan) dibanding penjualan atau aktiva.
- Rasio Investasi (investment ratios), yang menunjukkan rasio investasi dalam surat berharga atau efek, khususnya saham dan obligasi.

1. *Return On Asset* (ROA)

Return on asset (ROA) merupakan rasio keuangan perusahaan yang terkait dengan potensi keuntungan mengukur kekuatan perusahaan membuahkan keuntungan atau laba pada tingkatpendapatan, aset dan juga modal saham spesifik. *Return on Asset* adalah rasio yang mengukur kemampuan perusahaan menghasilkan laba dengan menggunakan total asset (kekayaan) yang dimiliki perusahaan setelah

⁵⁵ Kasmir, *Pengantar Manajemen Keuangan*, (Jakarta: Kencana, 2010), h. 158

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

disesuaikan dengan biaya-biaya untuk mendanai kekayaan tersebut. Secara matematis ROA dapat diformulasikan sebagai berikut;⁵⁶

$$ROA = \frac{\text{Laba bersih}}{\text{Total Asset}}$$

Return on asset juga dikenal dengan tingkat pengembalian aset adalah rasio profitabilitas yang menunjukkan persentase keuntungan (laba bersih) yang diperoleh perusahaan sehubungan dengan keseluruhan sumber daya atau rata-rata jumlah aset. Dengan kata lain, return on asset adalah rasio yang mengukur seberapa efisien suatu perusahaan dalam mengelola asetnya untuk menghasilkan laba selama satu periode. Dapat dikatakan bahwa satu-satunya tujuan aset perusahaan ialah menghasilkan pendapatan dan tentunya juga menghasilkan keuntungan atau laba bagi perusahaan itu sendiri, ini juga membantu manajemen dan investor untuk melihat seberapa baik suatu perusahaan mampu mengkonversi investasinya pada aset menjadi keuntungan atau laba.

2. *Debt to Equity Ratio (DER)*

Debt to equity ratio (DER) merupakan rasio yang digunakan untuk menilai utang dengan ekuitas. Dengan kata lain, rasio ini berfungsi untuk mengetahui setiap rupiah modal sendiri yang dijadikan

⁵⁶ Hanafi, Mamduh M dan Halim A. 2008. *Analisis Laporan Keuangan*, Edisi 3. UPP STIM YPKN, Yogyakarta. h 42

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

untuk jaminan utang.⁵⁷ Debt to Equity Ratio atau DER adalah rasio keuangan utama dan digunakan untuk menilai posisi keuangan suatu perusahaan. Debt to equity ratio (DER) merupakan rasio yang dipakai untuk mengukur utang dengan ekuitas. Rasio ini dihitung dengan cara membandingkan antara seluruh utang, termasuk utang lancar, dengan seluruh ekuitas perusahaan.⁵⁸

Rasio total hutang terhadap total modal sendiri, mengukur persentase total dana yang disediakan oleh para kreditor dengan modal yang dimiliki perusahaan hutang yang dimaksudkan disini adalah hutang lancar dan hutang jangka panjang.⁵⁹ Rasio-rasio ini menggambarkan sejauh mana modal pemilik dapat menutupi utang-utang kepada pihak luar. Semakin kecil rasio ini semakin baik.⁶⁰ Rumus untuk mencari *debt to equity ratio* (DER) sebagai berikut:⁶¹

$$\text{Debt to equity ratio} = \frac{\text{Total Hutang}}{\text{Ekuitas (Modal Sendiri)}} \times 100\%$$

Total utang merupakan total liabilities (baik hutang jangka pendek maupun jangka panjang), sedangkan ekuitas merupakan total modal sendiri yang dimiliki perusahaan. Rasio ini menunjukkan komposisi atau struktur modal dari total pinjaman (hutang) terhadap total modal yang dimiliki perusahaan. Semakin tinggi Debt to Equity Ratio (DER) menunjukkan komposisi total hutang (jangka pendek

⁵⁷ Kasmir, *Pengantar Manajemen Keuangan*, (Jakarta : Kencana, 2010), h 158

⁵⁸ *Ibid*, h. 151

⁵⁹ Bambang Hermanto Mulya Agung, *Analisis Laporan Keuangan*, (Jakarta: Lentera Ilmu Cendekia, 2014), h113

⁶⁰ Sofyan Syafri Harahap, *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*, hlm. 303

⁶¹ Kasmir, *Op cit* h. 124

maupun jangka panjang) semakin besar dibanding dengan total modal sendiri, sehingga berdampak semakin besar beban perusahaan terhadap pihak luar (kreditur).

Semakin besar hutang, semakin besar risiko yang ditanggung perusahaan. Oleh sebab itu perusahaan yang tetap mengambil hutang sangat tergantung pada biaya relatif. Biaya hutang lebih kecil daripada dana ekuitas. Dengan menambahkan hutang ke dalam neracanya, perusahaan secara umum dapat meningkatkan profitabilitas, yang kemudian menaikkan harga sahamnya, sehingga meningkatkan kesejahteraan para pemegang saham dan membangun potensi pertumbuhan yang lebih besar. Sebaliknya Biaya hutang lebih besar daripada dana ekuitas. Dengan menambahkan hutang ke dalam neracanya, justru akan menurunkan profitabilitas perusahaan.

Kemampuan suatu perusahaan untuk membayar semua hutang hutangnya menunjukkan “solvabilitas” suatu perusahaan. Suatu perusahaan yang “solvable” berarti perusahaan tersebut mempunyai aktiva atau kekayaan yang cukup untuk membayar semua hutang-hutangnya.⁶² Sejalan dengan uraian diatas, Debt to Equity Ratio (DER) menunjukkan struktur pemodalannya suatu perusahaan yang merupakan perbandingan antara total hutang dengan ekuitas yang digunakan sebagai sumber pendanaan perusahaan.

⁶² Riyanto, Bambang.1996. *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*. BPFE, Yogyakarta.

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

3. *Current Ratio* (CR)

Current ratio (CR) atau rasio lancar merupakan rasio untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam membayar kewajiban jangka pendek atau utang yang segera jatuh tempo pada saat ditagih secara keseluruhan.⁶³ *Current ratio* (CR) dapat diukur menggunakan aktiva lancar dibagi utang lancar. *Current ratio* (CR) sering disebut juga dengan rasio modal kerja yang menunjukkan jumlah aktiva lancar yang dimiliki perusahaan untuk merespon kebutuhan bisnis dan meneruskan kegiatan bisnis harian perusahaan.⁶⁴

Rasio lancar atau *current ratio* (CR) mengukur kemampuan perusahaan memenuhi utang jangka pendeknya dengan menggunakan aktiva lancarnya (aktiva yang akan berubah menjadi kas dalam waktu satu tahun atau dalam siklus bisnis). *Current ratio* (CR) merupakan alat ukur bagi kemampuan likuiditas (solvabilitas jangka pendek) yaitu kemampuan untuk membayar hutang yang segera harus dipenuhi dengan aktiva lancar.⁶⁵

Likuiditas perusahaan menggambarkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya⁶⁶ Untuk mengukur likuiditas perusahaan dalam penelitian ini menggunakan rasio *current ratio* (CR) merupakan alat ukur bagi kemampuan likuiditas

⁶³ Kasmir, *Analisis Laporan Keuangan*, (Jakarta : PT Raja Grafindo Persada, 2008), h.134

⁶⁴ Harmono, *Manajemen Keuangan*, (Jakarta: Pt. Bumi Aksara, 2009), h. 104

⁶⁵ Mamduh Hanafi, *Analisis Laporan Keuangan*, hlm. 75

⁶⁶ Hakim dan Utomo, *Komponen Perancangan Arsitektur Lansekap*. Jakarta : Bumi Aksara. 2004



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

(solvabilitas jangka pendek) yaitu kemampuan untuk membayar hutang yang segera harus dipenuhi dengan aktiva lancar. Rumus untuk mencari *Current Ratio* (CR) sebagai berikut ⁶⁷

$$\text{Current Ratio} = \frac{\text{Aktiva Lancar}}{\text{Hutang Lancar}}$$

Aktiva lancar meliputi kas, surat berharga, piutang, dan persediaan. Utang lancar meliputi utang pajak, utang bunga, uang wesel, utang gaji, dan utang jangka pendek lainnya. *Current Ratio* (CR) yang semakin tinggi maka laba bersih yang dihasilkan perusahaan semakin sedikit, karena rasio lancar yang tinggi menunjukkan adanya kelebihan aktiva lancar yang tidak baik terhadap profitabilitas perusahaan karena aktiva lancar menghasilkan return yang lebih rendah dibandingkan dengan aktiva tetap ⁶⁸. Nilai *current ratio* yang tinggi belum tentu baik ditinjau dari segi profitabilitasnya

4. Return Saham

Return saham adalah tingkat keuntungan yang dinikmati oleh pemodal atas suatu investasi saham yang dilakukannya. Setiap investasi baik jangka pendek maupun jangka panjang mempunyai tujuan utama

⁶⁷ Kasmir, *Analisis Laporan Keuangan*, Op.cit h 135

⁶⁸ Hanafi, Mamduh M. dan Halim, Abdul, 2003 *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: AMP YKPN.

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

untuk mendapatkan keuntungan yang disebut return, baik langsung maupun tidak langsung .⁶⁹

Secara sederhana investasi dapat diartikan sebagai suatu kegiatan menempatkan dana pada satu atau lebih dari satu assets selama periode tertentu dengan harapan dapat memperoleh penghasilan atau peningkatan nilai investasi. Konsep risiko tidak terlepas kaitannya dengan return, karena investor selalu mengharapkan tingkat return yang sesuai atas setiap risiko investasi yang dihadapinya.

Return merupakan salah satu faktor yang memotivasi investor berinvestasi dan juga merupakan imbalan atas keberanian investor menanggung risiko atas investasi yang dilakukannya. Secara praktis, tingkat pengembalian suatu investasi adalah persentase penghasilan total selama periode inventasi dibandingkan harga beli investasi tersebut.⁷⁰

Return dapat berupa *return* realisasi yang sudah terjadi atau *return* yang belum terjadi tetapi diharapkan di masa mendatang. Di sisi lain, *return* pun memiliki peran yang amat signifikan di dalam menentukan nilai dari sebuah saham. *Return* merupakan hasil yang diperoleh dari investasi yang berupa *return realisasi (realized return)* dan *return ekspektasi (expected return)*. *Return* realisasi merupakan return yang telah terjadi yang dihitung berdasarkan data historis dan

⁶⁹ Robbert Ang, *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia*, (Jakarta: Mediasoft Indonesia, 1997)

⁷⁰ Ratnasari, Eliza Wahyu, "Analisis Pengaruh Faktor Fundamental terhadap Return Saham". <http://www.endip.ac.id>. (diakses 20 November 2022)

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

digunakan sebagai salah satu pengukur kinerja perusahaan. *Return* realisasi ini juga berguna sebagai dasar penentuan *return ekspektasi* (*expected return*) yang merupakan return yang diharapkan oleh investor di masa mendatang.⁷¹

Return saham adalah penghasilan yang diperoleh selama periode investasi per sejumlah dana yang diinvestasikan dalam bentuk saham⁷². Secara praktis, tingkat pengembalian suatu investasi adalah persentase penghasilan total selama periode inventasi dibandingkan harga beli investasi tersebut. Return dapat berupa return realisasi yang sudah terjadi atau return yang belum terjadi tetapi diharapkan di masa mendatang. Di sisi lain, return pun memiliki peran yang amat signifikan di dalam menentukan nilai dari sebuah saham. Return merupakan hasil yang diperoleh dari investasi yang berupa return realisasi (*realized return*) dan return ekspektasi (*expected return*). Return realisasi merupakan return yang telah terjadi yang dihitung berdasarkan data historis dan digunakan sebagai salah satu pengukur kinerja perusahaan.

Return *realisasi* ini juga berguna sebagai dasar penentuan return ekspektasi (*expected return*) yang merupakan return yang diharapkan oleh investor di masa mendatang. Return *realisasi* diukur dengan menggunakan return total (*total return*), relatif return (*return relative*),

⁷¹ Saniman Widodo, "Analisis Pengaruh Rasio Aktivitas, Rasio Profitabilitas, dan Rasio Pasar, terhadap *Return Saham Syariah* dalam Kelompok *Jakarta Islamic Index (JII)*", <https://core.ac.uk> (diakses 02 Desember 2022)

⁷² Bodie Zvi, Alex Kane, Alan J. Marcus, 1998, *Essentials of Investment*, Third Edition, Irwin McGraw – Hill Companied

kumulatif *return (return cumulative)*, dan *return disesuaikan (adjusted return)*. Return total merupakan return keseluruhan dari suatu investasi dalam suatu periode tertentu dari *capital gain (loss)* dan *yield Return* saham yang tinggi mengindikasikan bahwa saham tersebut aktif diperdagangkan.

Tujuan *corporate finance* adalah memaksimumkan nilai perusahaan. Tujuan ini bisa menyimpan konflik potensial antara pemilik perusahaan dengan kreditur. Jika perusahaan menikmati laba yang besar, nilai pasar saham (dana pemilik) akan meningkat pesat, sementara nilai hutang perusahaan (dana kreditur) tidak terpengaruh. Sebaliknya, apabila perusahaan mengalami kerugian atau bahkan kebangkrutan, maka hak kreditur akan didahulukan sementara nilai saham akan menurun drastis. Jadi dengan demikian nilai saham merupakan indeks yang tepat untuk mengukur efektivitas perusahaan, sehingga seringkali dikatakan memaksimumkan nilai perusahaan juga berarti memaksimumkan kekayaan pemegang saham.

Saham suatu perusahaan bisa dinilai dari pengembalian (*return*) yang diterima oleh pemegang saham dari perusahaan yang bersangkutan. Return bagi pemegang saham bisa berupa penerimaan dividen tunai ataupun adanya perubahan harga saham pada suatu periode. Dibedakan pendapatan saham menjadi dua yaitu pendapatan dalam bentuk saham dan *capital gain* yang merupakan selisih antara harga jual dengan harga beli. Dalam teori portofolio mensyaratkan

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

bahwa apabila risiko yang ditanggung oleh para pemegang saham meningkat maka saham tersebut akan memperoleh return saham yang besar. Jadi terdapat hubungan yang positif antara risiko dan return saham.⁷³

Keuntungan investor dapat berupa deviden maupun capital gain. Nilai perusahaan juga merupakan salah satu faktor yang turut menentukan perubahan harga saham yang diperdagangkan di lantai bursa⁷⁴. Return total terdiri dari *capital gain (loss)* dan *yield* yang dapat dirumuskan sebagai berikut:⁷⁵

$$\text{Return Total} = \text{Capital gain (loss)} + \text{Yield}$$

Capital gain atau *capital loss* merupakan selisih dari harga investasi sekarang relatif dengan harga periode lalu

$$\text{Capital gain (loss)} = \frac{Pt - Pt_1}{Pt_1}$$

Keterangan: Pt = Harga saham periode sekarang

Pt-1 = Harga saham periode lalu

Yield merupakan persentase penerimaan kas periodik terhadap harga investasi periode tertentu dari suatu investasi dan untuk saham biasa dimana pembayaran periodik sebesar Dt rupiah per lembar, maka *yield* dapat dituliskan sebagai berikut:

⁷³ Husnan, S.. Dasar-dasar Teori Portofolio & Analisis Sekuritas. Yogyakarta: UPP STIM YKPN,1998)

⁷⁴ Mai Hotma Mariati Munte, "Pengaruh Faktor Fundamental terhadap Return Saham pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia", [https://www.google.co.id/diakses/02 Desember 2022](https://www.google.co.id/diakses/02%20Desember%202022))

⁷⁵ Jogyanto Hartono, *Teori Portofolio Dan Analisis Sekuritas*, (Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta, 2014), h. 263 – 265.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

$$Yield = \frac{Dt}{Pt - 1}$$

Keterangan: Dt = Dividen kas yang dibayarkan
Pt-1 = Harga saham periode lalu

Sehingga *return* total dapat dirumuskan sebagai berikut Mengingat tidak selamanya suatu perusahaan membagikan deviden kas secara periodik kepada pemegang saham, maka *return* saham dapat dihitung dengan rumus sebagai berikut:

$$Return\ Total = \frac{Pt - Pt_{-1}}{Pt_{-1}} + \frac{Dt}{Pt_{-1}} = \frac{Pt - Pt_{-1} + Dt}{Pt_{-1}}$$

Keterangan: Pt = Harga saham periode sekarang
Pt-1 = Harga saham periode lalu

12. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Return Saham

Untuk menganalisis kinerja perusahaan dapat digunakan rasio keuangan yang terbagi dalam empat kelompok, yaitu rasio likuiditas, aktivitas, hutang, dan profitabilitas. Dengan analisis tersebut, para analisis mencoba memperkirakan harga saham dimasa yang akan datang dengan mengestimasi nilai dari faktor-faktor fundamental yang mempengaruhi harga saham dimasa yang akan datang dan menerapkan hubungan faktor-faktor tersebut sehingga diperoleh taksiran harga saham.

Umumnya faktor-faktor fundamental yang diteliti adalah nilai intrinsik, nilai pasar, Return On Total Assets (ROA), Return On Investment (ROI), Return On Equity (ROE), Book Value (BV), Debt Equity Ratio

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

(DER), Deviden Earning, Price to Book Value (PBV), Deviden Payout Ratio (DPR), Deviden Yield, dan likuiditas saham.⁷⁶

a. **Return on Assets berpengaruh terhadap Return Saham**

ROA yang semakin meningkat menunjukkan kinerja perusahaan yang semakin baik dan para pemegang saham akan memperoleh keuntungan dari deviden yang diterima semakin meningkat⁷⁷. Dengan semakin meningkatnya deviden yang akan diterima oleh para pemegang saham, merupakan daya tarik bagi para investor dan atau calon investor untuk menanamkan dananya ke perusahaan tersebut. Dengan semakin besarnya daya tarik tersebut maka banyak investor yang menginginkan saham perusahaan tersebut. Jika permintaan atas saham suatu perusahaan semakin banyak maka harga sahamnya akan meningkat.

Dengan meningkatnya harga saham maka return yang diperoleh investor dari saham tersebut juga meningkat. Hal ini disebabkan karena return merupakan selisih antara harga saham periode saat ini dengan harga saham sebelumnya⁷⁸.

Hal ini sejalan dengan pendapat dari yang menyatakan bahwa keuntungan perusahaan yang semakin meningkat memberikan tanda bahwa kekuatan operasional dan keuangan perusahaan semakin membaik,

⁷⁶ Munawir, S. Analisis Laporan Keuangan. Yogyakarta: Liberty.

⁷⁷ Hardiningsih, Pancawati., Suryanto., Chariri, A. 2002. Pengaruh Faktor fundamental dan resiko ekonomi terhadap Return saham pada perusahaan di Bursa Efek Jakarta : Studi kasus Basic Industry & Chemical. Jurnal Strategi Bisnis, vol, 8 Des. Tahun V

⁷⁸ Natarsyah, Syahib.. Analisa Pengaruh Beberapa Faktor Fundamental dan Risiko Sistemik Terhadap Harga Saham, Kasus Industri Barang Konsumsi Yang Go Publik di Pasar Modal Indonesia. Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia, 2000 Vol 15 h.294-312.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

sehingga memberikan pengaruh positif terhadap ekuitas.⁷⁹ Bukti empiris tentang pengaruh atau hubungan ROA dengan return saham menunjukkan bahwa ROA mempunyai pengaruh positif dengan return saham⁸⁰ Sedangkan menemukan bahwa Return On Asset (ROA) berpengaruh tidak signifikan terhadap return saham.⁸¹

b. Pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER) Terhadap Return Saham

Debt to Equity Ratio (DER) memberikan jaminan tentang seberapa besar hutang perusahaan yang dijamin dengan modal sendiri perusahaan yang digunakan sebagai sumber pendanaan usaha.⁸² Tingkat Debt to Equity Ratio (DER) yang tinggi menunjukkan komposisi total hutang (hutang jangka pendek dan hutang jangka panjang) semakin besar apabila dibandingkan dengan total modal sendiri, sehingga hal ini akan berdampak pada semakin besar pula beban perusahaan terhadap pihak eksternal (para kreditur).

Penggunaan dana dari pihak luar akan dapat menimbulkan 2 dampak, yaitu: dampak baik dengan meningkatkan kedisiplinan manajemen dalam pengelolaan dana serta dampak buruk, yaitu: munculnya biaya agensi dan masalah asimetri informasi. Peningkatan beban terhadap kreditur akan menunjukkan sumber modal perusahaan sangat tergantung dari pihak eksternal, sehingga mengurangi minat

⁷⁹ Robbert Ang, *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia*, (Jakarta: Mediasoft Indonesia, 1997).

⁸⁰ (Natarsyah, 2000; Hardiningsih, et.al., 2002 dan Ratnasari, 2003).

⁸¹ Apandi, T. dan Bachri, S. *Peta Geologi Lembar Kotamobagu, Sulawesi, Skala 1:20.000*. Pusat Penelitian dan Pengembangan Geologi, 1997.

⁸² Robbert Ang, *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia*, (Jakarta: Mediasoft Indonesia, 1997)

investor dalam menanamkan dananya di perusahaan yang bersangkutan. Penurunan minat investor dalam menanamkan dananya ini akan berdampak pada penurunan harga saham perusahaan, sehingga return perusahaan juga semakin menurun. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa rasio *Debt to Equity Ratio* (DER) memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap return saham.

c. Pengaruh *Current Ratio* (CR) Terhadap Return Saham

Current Ratio yang rendah akan menyebabkan terjadi penurunan harga pasar dari harga saham yang bersangkutan. Sebaliknya *Current Ratio* terlalu tinggi juga belum tentu baik, karena pada kondisi tertentu hal tersebut menunjukkan banyak dana perusahaan yang menganggur (aktivitas sedikit) yang akhirnya dapat mengurangi kemampuan perusahaan. *Current Ratio* yang tinggi dapat disebabkan adanya piutang yang tidak tertagih dan persediaan yang belum terjual, yang tentunya tidak dapat digunakan secara cepat untuk membayar hutang. Disisi lain perusahaan yang memiliki aktiva lancar yang tinggi akan lebih cenderung memiliki aset lainnya dapat dicairkan sewaktu-waktu tanpa mengalami penurunan nilai pasarnya (menjual efek). Perusahaan dengan posisi tersebut sering kali terganggu likuiditasnya, sehingga investor lebih menyukai untuk membeli saham-saham perusahaan dengan nilai aktiva

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber.
- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

lancar yang tinggi dibandingkan perusahaan yang mempunyai nilai aktiva lancar yang rendah ⁸³

Semakin besar current ratio yang dimiliki menunjukkan besarnya kemampuan perusahaan dalam memenuhi kebutuhan operasionalnya terutama modal kerja yang sangat penting untuk menjaga performance kinerja perusahaan yang pada akhirnya mempengaruhi performance harga saham. Hal ini dapat memberikan keyakinan kepada investor untuk memiliki saham perusahaan tersebut sehingga dapat meningkatkan return saham

B. Penelitian Terdahulu

Adapun penelitian terdahulu terkait dengan variabel penelitian ini yaitu dapat dilihat pada tabel sebagai berikut:

**Tabel 2
Penelitian Terdahulu**

No	Judul	Author /Tahun	Variabel	Hasil	Perbedaan /Persamaan
1	PENGARUH ROA DER, CR, TATO TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN DALAM INDEKS SAHAM SYARIAH	Abdul Hafid martak, Ari Prasetyo /2020	X=ROA, DER, CR, TATO Y=Return Saham	Hasil penelitian yang di uji secara parsial menunjukkan bahwa ROA berpengaruh positif terhadap Return Saham,DER berpengaruh negatif signifikan	Pada penelitian ini terdiri 4 Variabel X yaitu: ROA DER CR sedangkan variabel X yang berbeda TATO. metode penelitian ini regresi linear berganda,pada

⁸³ Ang, Robert. Buku Pintar Pasar Modal Indonesia (The Intelligent Guide to Indonesian Capital market), Mediasoft Indonesia, Jakarta 1997)



INDONESIA

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Diharang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

			<p>terhadap return Saham CR berpengaruh negatif terhadap return saham. TATO berpengaruh positif signifikan terhadap Return saham</p>	<p>periode 2015-2020 sedangkan pada penelitian yang akan diteliti variabel X ada 3 yaitu CR, DER, ROA pada Periode 2018-2022 dengan analisis regresi data panel</p>
<p>ANALISIS PENGARUH INFLASI, SUKU BUNGA, DAN RETURN ON ASSET (ROA), TERHADAP RETURN SAHAM (Studi pada Perusahaan Manufaktur Sektor Property and Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2017)</p>	<p>Farah Sabrina, Deannes Isyнуwarshaa, S.E., M.M. / 2019</p>	<p>X= Inflasi, Suku Bunga, (ROA) Y= Return Saham</p>	<p>Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara simultan inflasi, tingkat suku bunga, dan Return On Asset (ROA) berpengaruh signifikan terhadap Return Saham. Secara parsial inflasi berpengaruh signifikan dengan arah negatif terhadap return saham. Tingkat suku bunga Tidak berpengaruh terhadap return saham. Return on</p>	<p>Pada penelitian ini terdiri 3 Variabel X namun variabel Sama ROA, metode penelitian regresi linear berganda Sub sector Property and Real Estate, Periode 2014-2017 Sedangkan pada penelitian yang akan diteliti variabel X ada 3 yaitu CR, DER, ROA, analisis regresi data panel, Sektor Barang Konsumsi makanan</p>



1. Diharang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

<p>© Hak cipta milik UIN Suska Riau State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau</p>	<p>Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang PANGARUH CURRENT RATIO (CR), DEBT TO EQUITY RATIO (DER), RETURN ON ASSETS (ROA) DAN EARNING PER SHARE (EPS) TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR FARMASI YANG TERDAFTAR DI BEI PADA PERIODE 2015- 2020</p>	<p>FIRDA LIANINGSH</p>	<p>X: CR DER ROA EPS Y: Harga Saham</p>	<p><i>Secara parsial Debt to Equity Ratio</i> tidak memiliki pengaruh terhadap Harga Saham <i>Return On Assets</i> tidak memiliki pengaruh terhadap Harga Saham <i>Earning Per Share</i> memiliki pengaruh terhadap Harga Saham dan secara silmutan CR DER, ROA, EPS secara simultan berpengaruh terhadap Harga Saham Perusahaan</p>	<p>aset (ROA) berpengaruh signifikan dengan arah positif terhadap return saham.</p>	<p>dan minuman, Periode 2018-2022</p>	<p>Pada penelitian ini terdiri 4 Variabel X namun variabel beda EPS dan Variabel Y Harga saham metode penelitian regresi linear berganda Sub sector Farmasi, Periode 2015-2020 Sedangkan pada penelitian yang akan diteliti variabel X ada 3 yaitu CR, DER, ROA, analisis regresi data panel, Sektor Barang Konsumsi makanan dan minuman, Periode 2018-2022</p>	<p>4. ANALISIS PENGARUH CURRENT</p>	<p>SURORA /2017</p>	<p>X= CR DER</p>	<p>CR secara parsial berpengaruh terhadap Return saham. CR</p>	<p>berpengaruh signifikan dengan arah positif terhadap return saham.</p>	<p>Pada penelitian ini terdiri 2 Variabel X yang sama dan</p>	<p>dan minuman, Periode 2018-2022</p>
---	---	---	--	--	---	--	---	---	--	---------------------------------------	--	--	---	--



2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

<p>1. Diharang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan atau menyebutkan sumber:</p> <p>a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.</p> <p>b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.</p>	<p>RATIO DEBT TO EQUITY RATIO TERHADAP RETURN SAHAM KADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN DALAM KELOMPOK INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI)</p>	<p>Y= Return Saha,</p>	<p>digunakan untuk memprediksi tingkat keuntungan saham (<i>return</i>).DER secara parsial berpengaruh terhadap terhadap <i>return</i> Saham. DER Saham memiliki pengaruh negatif terhadap return saham CR,DER secara simultan berpengaruh terhadap Return saham.</p>	<p>Variabel Y metode penelitian regresi linear data panel Sub sector Tambang, Sedangkan pada penelitian yang akan diteliti variabel X ada 3 yaitu CR,DER, ROA, analisis regresi data panel, Sektor Barang Konsumsi makanan dan minuman, Periode 2018-2022</p>
<p>5. PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, AKTIVA PRODUKTIF, DAN RASIO KECUKUPAN MODAL TERHADAP TINGKAT BAGI HASIL DEPOSITO MUDHARABAH (Studi Pada Laporan Keuangan Bank Umum Syariah Periode 2011-2017)</p>	<p>APRINTINA /2019</p>	<p>X ROA,FDR, NPF,CAR Y Bagi hasil Deposito</p>	<p>Secara Parsial ROA berpengaruh positif tetapi tidak signifikan terhadap tingkat bagi hasil deposito <i>mudharabah</i>, bahwa FDR berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap tingkat bagi hasil deposito <i>mudharabah</i>. NPF berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap tingkat bagi hasil deposito</p>	<p>Pada penelitian ini terdiri 4 Variabel berbeda yaitu ROA FDR,NPF,CAR variabel beda Y Bagi hasil Deposito Mudharabah metode penelitian regresi Linear Data Panel Sector Perbankan, Periode 2011-2017 Sedangkan pada penelitian yang akan diteliti variabel X ada 3 yaitu CR,DER, ROA, analisis regresi data panel, Sektor Barang</p>

© Hak cipta ditamnik UIN Suska Riau. Staf dan Dosen UIN Suska Riau



2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

1. Diharang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber: a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penerbitan atau publikasi yang wajar UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

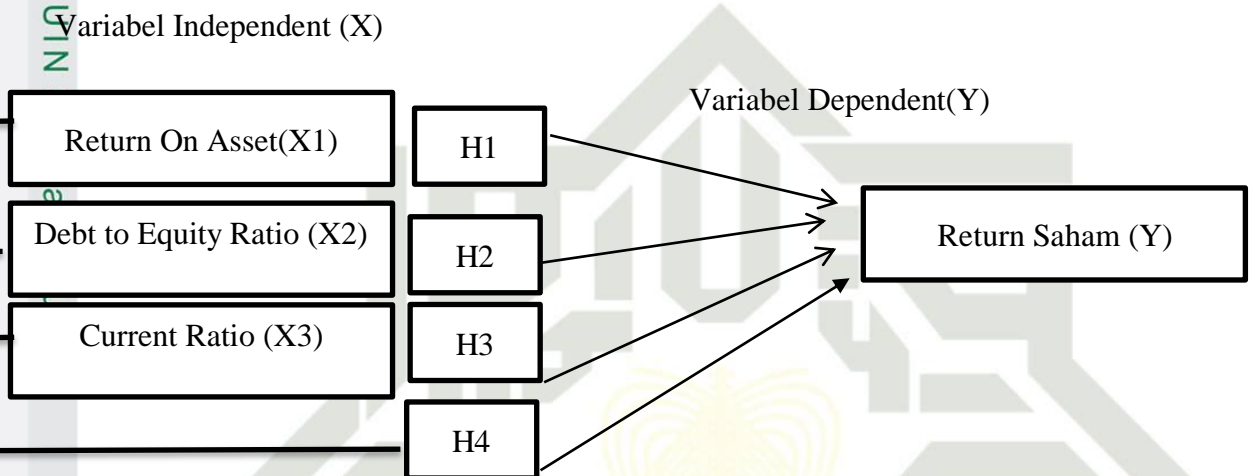
			<i>mudharabah</i> . CAR berpengaruh positif dan signifikan terhadap tingkat bagi hasil deposito <i>mudharabah</i>	Konsumsi makanan dan minuman, Periode 2018-2022
Pengaruh Current Ratio (Cr), Debt To Equity Ratio (Der), dan Earning Per Share (Eps) Terhadap Harga Saham Pada PT. Indofood Sukses Makmur Tbk.	Sri Maylani Pratiwi, Dkk	X (Cr) (Der) (Eps) Y Harga Saham	Disimpulkan bahwa secara parsial CR tidak memiliki pengaruh terhadap Harga Saham. Secara Parsial DER tidak memiliki pengaruh terhadap Harga Saham. Secara Parsial EPS tidak memiliki pengaruh terhadap Harga Saham. Sedangkan secara Simultan CR, DER, EPS berpengaruh Terhadap Harga Saham Pada Indofood Sukses Makmur Tbk.	Pada penelitian ini menggunakan variabel X ada 3 yaitu CR, DER dan EPS variabel Y harga saham ,Perusahaan PT. Indofood Sukses Makmur Tbk., metode analisis regresi linear berganda sedangkan pada penelitian yang akan diteliti variabel X menjadi 3 yaitu CR, DER, ROA dengan perusahaan penelitian yaitu Perusahaan Sub sector Barang Konsumsi. metode analisis regresi data panel.

C. Kerangka Pemikiran

Di dalam penelitian ini menggunakan kerangka pemikiran yang dibangun berdasarkan pada ladasan teori yang di uraikan dan hasi dari penelitian-penelitian terdahulu maka yang menjadi variabel-variabel didalam penelitian

ini adalah nilai ROA, DER dan CR sebagai variabel independen dan Return Saham sebagai variabel dependen Sehingga kerangka pikir sebagai berikut:

Gambar 2.1
Kerangka Pemikiran



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB III

METODE PENELITIAN

A. Jenis Penelitian

Jenis penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode penelitian kuantitatif, yaitu metode penelitian yang menekankan pada pengujian teori-teori melalui pengukuran variabel-variabel penelitian dengan angka-angka dan melakukan analisa data dengan prosedur statistik.⁸⁴

B. Sumber Data

Sumber data yang digunakan adalah data sekunder, yaitu data yang diperoleh secara tidak langsung atau melalui media perantara. yang berupa laporan keuangan tahunan yang dipublikasikan setiap tahun pada periode 2018- 2022 variabel yaitu Return Saham Syariah, *Return On Asset (ROA)*, *Debt to Equity Ratio (DER)* dan *Current Ratio (CR)* yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Sektor Industri Barang Konsumsi di Bursa Efek Indonesia yang didapat dari *Indonesia Stock Exchange* (www.idx.co.id) dan situs masing masing perusahaan serta jurnal-jurnal ilmiah yang berhubungan dengan penelitian tersebut.

⁸⁴ Indriantoro dan Supomo, *Metodologi Penelitian Bisnis*, (Yogyakarta: BPFE UGM, 2002),h. 12

C. Pendekatan Penelitian

Pendekatan dalam penelitian ini adalah pendekatan kuantitatif, karena penelitian ini disajikan dengan angka-angka. penelitian kuantitatif adalah pendekatan penelitian yang banyak dituntut mengunakan angka, mulai dari pengumpulan data, penafsiran terhadap data tersebut, serta penampilan hasilnya.⁸⁵ Pendekatan penelitian ini berfokus pada Pengaruh *Return on Asset* (ROA), *Debt On Equity Ratio*(DER), dan *Current Ratio*(CR) terhadap *Return Saham Pada Indexs Saham Syariah Indonesia* (ISSI) Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia(BEI) pada periode 2018 -2022

D. Populasi dan Sampel

1. Populasi

Populasi adalah jumlah total dari seluruh unit atau elemen di mana penyelidik tertarik⁸⁶. Populasi adalah wilayah generalisasi yang terdiri dari atas obyek/subyek yang mempunyai kualitas dan karakteristik tertentu yang ditetapkan oleh peneliti untuk dipelajari dan kemudian ditarik kesimpulannya. Populasi pada penelitian ini adalah Saham Syariah yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Sektor Industri Barang Konsumsi di Bursa Efek Indonesia (BEI) sebanyak 29 Perusahaan yang merupakan indeks yang mencakup seluruh saham syariah dan masuk ke

⁸⁵ Arikunto, S. *Prosedur Penelitian* (Suatu Pendekatan Praktek). Jakarta: Rineka Cipta,2006 ,h12

⁸⁶ Silalahi, Ulber. *Metode Penelitian Sosial*. Jakarta: Refika Aditama.2010

dalam DES yang ditetapkan oleh OJK deretan saham syariah sektor bahan baku:

Tabel 3.1
Daftar Perusahaan Yang Terdaftar Saham ISSI Sektor Industri Barang Konsumsi Pada Periode 2018-2022

NO	KODE	NAMA PERUSAHAAN
1	ADES	PT Akasha Wira International Tbk.
2	AISA	PT Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk.
3	CEKA	PT Wilmar Cahaya Indonesia Tbk.
4	CINT	PT Chitose Internasional Tbk
5	DVLA	PT Darya-Varia Laboratoria Tbk.
6	ICBP	PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.
7	INAF	PT Indofarma (Persero) Tbk.
8	INDF	PT Indofood Sukses Makmur Tbk.
9	KAEF	PT Kimia Farma (Persero) Tbk
10	KDSI	PT Kedawung Setia Industrial Tbk.
11	KICI	PT Kedaung Indah Can Tbk.
12	KLBF	PT Kalbe Farma Tbk.
13	LMPI	PT Langgeng Makmur Industri Tbk.
14	MBTO	PT Martina Berto Tbk.
15	MERK	PT. Merck Tbk.
16	MRAT	PT Mustika Ratu Tbk.
17	MYOR	PT. Mayora Indah Tbk.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

18	PSDN	PT Prasadha Aneka Niaga Tbk.
19	PYFA	PT Pyridam Farma Tbk.
20	ROTI	PT Nippon Indosari Corpindo Tbk.
21	SIDO	PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk
22	SKBM	PT Sekar Bumi Tbk.
23	SKLT	PT Sekar Laut Tbk.
24	SQBB	PT Taisho Pharmaceutical Indonesia Tbk
25	STTP	PT Siantar Top Tbk.
26	TCID	PT Mandom Indonesia Tbk.
27	TSPC	PT Tempo Scan Pacific Tbk.
28	ULTJ	PT Ultrajaya Milk Industry & Trading Company Tbk.
29	UNVR	PT Unilever Indonesia Tbk.

Sumber: www.idx.co.id

2. Sampel

Sampel adalah daftar bagian dari jumlah karakteristik yang dimiliki oleh populasi tersebut. Sedangkan sampel perusahaan ditentukan dengan menggunakan *Purposive Sampling* yaitu teknik penentuan sampel dengan pertimbangan tertentu⁸⁷. Adapun Kriteria yang ditentukan oleh peneliti yaitu :

- Emiten terdaftar dalam indeks saham syariah indonesia (ISSI) yang bergerak dibidang industri barang dan konsumsi periode tahun 2018-2022

⁸⁷ Sugiyono, *Metode Penelitian Binsis*. Bandung: CV Alfabeta. 2008

- Merupakan Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang tercatat di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2018-2022
- Menerbitkan laporan keuangan pada tahun 2018-2022

Berdasarkan kriteria diatas berikut daftar nama Perusahaan yang menjadi sampel dalam penelitian ini adalah :⁸⁸

Tabel 3.2
Daftar Saham ISSI Sektor Industri
Barang Konsumsi Makanan Dan Minuman Periode 2018-2022

NO	KODE	EMITEN	IPO
1	AISA	PT. Tiga Pilar Sejahtera Tbk	11 Jun 1997
2	CEKA	PT Wilmar Cahaya Indonesia Tbk	09 Jul 1996
3	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk	07 Okt 2010
4	INDF	PT.Indofood Sukses Makmur Tbk	14 Jul 1994
5	MYOR	PT.Mayora Indah Tbk	04 Jul 1990
6	ROTI	PT.Nippon Indosari Corpindo Tbk	28 Jun 2010
7	SKLT	PT. Sekar Laut Tbk	08 Sep 1993
8	STTP	PT. Siantar Top Tbk	16 Des 1996
9	ULTJ	PT.Ultrajaya Milk Industry & Trading Company Tbk	02 Jul 1990
10	UNVR	PT. Unilever Indonesia.Tbk	11 Jan 1982

Sumber:www.idx.co.id

⁸⁸ Artikel di akses pada 27 Maret 2023 <https://www.idnfinacials.com/id/company/industry/food-and-beverages>

E. Operasionalisasi Variabel Penelitian

Terdapat dua variabel yang akan digunakan dalam penelitian ini, yaitu:

- 1) Variabel Bebas (*Independent Variable*) merupakan variabel yang mempengaruhi variabel lain. Dalam penelitian ini variabel bebasnya yaitu *Return On Assets* (X1), *Debt to Equity Ratio* (X2) Dan *Current Ratio* (X3)
- 2) Variable Terikat (*Dependent Variable*) merupakan variabel yang dipengaruhi oleh variabel bebas. Dalam penelitian ini variabel terikatnya adalah Return Saham (Y).

Tabel 3.3

Operasionalisasi Variabel Penelitian

NO	Variabel	Defenisi	Pengukuran Variabel	Skala
1.	ROA (<i>Return On Asset</i>) (X1)	<i>Return On Assets</i> (ROA) rasio menunjukkan hasil (return) atas jumlah aktiva yang digunakan dalam mengukur laba perusahaan.	Rumus ROA: $ROA = \frac{\text{Laba bersih}}{\text{Total Asset}}$	Rasio
2.	DER (<i>Debt To</i>)	Debt to Equity Ratio(DER)	Rumus DER: $\frac{\text{Total Hutang}}{\text{Ekuitas (Modal Sendiri)}} \times 100\%$	Rasio

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Equity Ratio) (X2)	merupakan Perbandingan Total hutang milik perusahaan dengan modal sendiri (ekuitas)			
3. CR (Current Ratio) X3	Rasio mengukur perbandingan antara harta lancar (<i>current assets</i>) dengan utang lancar (<i>current liabilities</i>)		$\text{Current Ratio} = \frac{\text{Aktiva Lancar}}{\text{Hutang Lancar}}$	Rasio
4. Y Return Saham	Selisih antara harga jual saham dengan harga beli lalu ditambah dividen yang didapatkan setelah		<p>Return Saham :</p> $= \frac{Pt - Pt_1}{Pt_1} + \frac{Dt}{Pt_1} = \frac{Pt - Pt_1}{Pt_1}$ <p>Return Saham Tahunan = $(Pt - Pt_1) / Pt_1$</p>	Rasio

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

	memegang saham Dalam periode tertentu. menghitung <i>return</i> saham tahunan bisa dilakukan dengan sederhana.menge nai harga akhir tahun saham perusahaan.		
--	--	--	--

D. Teknik Pengumpulan Data

Teknik pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah:

1) Teknik dokumentasi

Dokumentasi, yaitu mencari data mengenai hal-hal atau variabel-variabel yang berupa catatan, transkrip, buku, surat kabar, majalah, prasasti, notulen rapat, lengger, agenda, dan data yang bersumber pada benda-benda tertulis⁸⁹. Pengumpulan data berdasarkan dokumen atau laporan tertulis yang terpublikasi dan dapat dipertanggung jawabkan. Pencarian data secara dokumentatif dapat melalui media cetak, website,

⁸⁹ Suharsimi Arikunto, *Prosedur Penelitian Suatu Pendekatan Praktik*, (Jakarta: Rineka Cipta, 2002), h. 206.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

blog ilmiah, laporan hasil riset dan lain-lain. Melalui teknik dokumentasi didapat laporan keuangan pada perusahaan sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di bursa efek Indonesia. Metode pengumpulan data dalam penelitian ini ialah metode dokumentasi. Dokumentasi merupakan metode pengumpulan, mencatat serta mendokumentasikan data-data yang berhubungan dengan penelitian, dokumen dapat berupa tulisan, gambar, foto dan lain-lain⁹⁰.

E. Teknik Analisis Data**1. Analisis Statistik Deskriptif**

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan menggunakan analisis *deskriptif*, yaitu penelitian berupa data kuantitatif yang kemudian diolah dan dianalisis untuk mengambil kesimpulan. Analisis statistik deskriptif dalam penelitian ini yaitu untuk mendeskripsikan besarnya *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, *Return On Assets*, dan Return Saham ISSI Sub Sektor Barang industri Konsumsi Makanan dan minuman yang terdaftar di BEI pada Periode 2018-2022, yang dapat dilihat dari nilai rata-rata (*mean*), *standar deviasi*, nilai *maksimum* dan nilai *minimum*.

Teknik analisis regresi data panel

Dalam penelitian ini teknis analisis yang digunakan adalah teknik analisis regresi data panel. Data panel adalah gabungan antara data runtun

⁹⁰Sugiyono, *Metode Penelitian Binsis*. Bandung: CV Alfabeta 2008. h 204

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

waktu (*time series*) dan data silang (*cross section*)⁹¹. Penelitian ini menggunakan program *Eviews 9* sebagai alat dalam menganalisis data.

Persamaan dasar regresi data panel secara umum adalah sebagai berikut:

$$Y_{it} = \alpha + \beta_1 X_{1it} + \beta_2 X_{2it} + \beta_3 X_{3it} + \beta_4 X_{4it} + \epsilon_{it}$$

Keterangan:

Y	: Return Saham
α	: Konstanta
$\beta_1, \beta_2, \beta_3, \beta_4$: Koefisien Variabel Independen
X1	: <i>Return On Asset</i> (ROA)
X2	: <i>Debt To Equity Ratio</i> (DER)
X3	: <i>Current Ratio</i> (CR)
ϵ	: <i>Koefisien Error</i>
i	: Jumlah Sampel sebanyak 10 Perusahaan
t	: Periode tahun 2018-2022

Terdapat tiga model data panel yaitu *Common Effect Model* (CEM), *Fixed Effect Model* (FEM), dan *Random Effect Model* (REM).⁹²

a) Penentuan Model Estimasi

1. *Common Effect Model* (CEM)

CEM mengasumsikan tidak ada perbedaan efek sektor maupun waktu, sehingga dalam pemodelannya hanya terdapat satu model untuk seluruh pengamatan. Teknik estimasi CEM yaitu *Ordinary Least Squares*

⁹¹ Bezyy Eko Caraka, Hasbi Yasin, *Spatial Data Panel* (Jawa Timur: Wade Group, 2017), h. 1.

⁹² Bayyina Zidni Falah, Mustafid, dan Sudarno, “*Model Regresi Data Panel Simultan Dengan Variabel Indeks Harga Yang Diterima Dan Yang Dibayar Petani*” *Jurnal Gaussian*, Vol. 5, No. 4, (Tahun 2016), Departemen Statistik FSM Universitas Diponegoro, h. 611-612.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

(OLS). *Common effect model* merupakan teknik estimasi model regresi data panel paling sederhana diantara teknik estimasi model lainnya.⁹³

Pada *common effect model* perbedaan dimensi individu maupun waktu diabaikan. Dengan kata lain, pada *common effect model* perilaku data dari setiap individu sama dalam berbagai periode waktu. Oleh karena itu, estimasi parameter pada *common effect model* dilakukan dengan mengkombinasikan data *cross-section* dan *data time-series* sebagai satu kesatuan tanpa melihat adanya perbedaan waktu dan individu⁹⁴.

Dimana menunjukkan *cross section* (individu) dan *t* menunjukkan periode waktunya. Dengan asumsi komponen error dalam pengolahan kuadrat terkecil biasa, proses estimasi secara terpisah untuk setiap unit cross section dapat dilakukan.

2. *Fixed Effect Model (FEM)*

Model ini mengasumsikan bahwa perbedaan antar individu dapat diakomodasi dari perbedaan intersepnnya. *Model Fixed effect* adalah teknik mengestimasi data panel dengan menggunakan variabel dummy untuk menangkap adanya perbedaan intercept. Intercept antar perusahaan, perbedaan intercept bisa terjadi karena perbedaan budaya kerja, manajerial, dan insentif. Disamping itu, model ini juga mengasumsikan bahwa koefisien regresi tetap antara perusahaan dan waktu.

⁹³ Agus, Widarjono. 2007. *Ekonometrika Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta : Ekonisia FE UII.

⁹⁴ Ibid

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

3. *Random Effect Model (REM)*

Model ini mengestimasi data panel dimana variabel gangguan mungkin saling berhubungan antar waktu dan antar individu. Pada model Random effect perbedaan intercept diakomodasi oleh error terms masing-masing perusahaan. Keuntungan menggunakan model Random effect yakni menghilangkan heteroskedastisitas. Model ini juga disebut dengan teknik *Generalized Least Square (GLS)*.

Random effect model adalah teknik estimasi yang menambahkan variabel gangguan (*error terms*) yang mungkin saja akan muncul pada hubungan antar waktu dan antar individu. Berbeda dengan *common effect model* yang mengabaikan adanya perbedaan antara dimensi individu maupun waktu. Dengan kata lain, pada *common effect model* perilaku data dari setiap individu dianggap sama dalam berbagai periode waktu .

Oleh karena itu, pada *random effect model* diasumsikan terdapat perbedaan intersep untuk setiap individu. Sehingga terdapat dua komponen residual, yaitu residual secara menyeluruh dan secara individu. Residual secara menyeluruh merupakan kombinasi antara *time-series* dan *cross-section*, sedangkan residual secara individu merupakan residual dari masing-masing unit *cross-section*⁹⁵

⁹⁵ Agus, Widarjono. 2007. *Ekonometrika Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta : Ekonisia FE UII



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

b) Pemilihan Model Regresi

1. Uji Chow Test

Chow Test adalah pengujian untuk memilih apakah model yang digunakan *common effect* atau *fixed effect*. Pengujian ini dilakukan dengan hipotesis sebagai berikut:

H_0 : *Common Effect*

H_1 : *Fixed Effect*

Jika nilai *p-value cross section Chi Square* $< \alpha = 5\%$, atau nilai *probability (p-value) F test* $< \alpha = 5\%$ maka H_0 ditolak atau dapat dikatakan bahwa metode yang digunakan adalah *metode fixed effect*. Jika nilai *p-value cross section Chi Square* $\geq \alpha = 5\%$, atau nilai *probability (p-value) F test* $\geq \alpha = 5\%$ maka H_0 diterima, atau dapat dikatakan bahwa metode yang digunakan adalah metode *common effect*.⁹⁶

2. Uji Housman Test

Hausman test adalah pengujian statistik untuk memilih apakah model *Fixed Effect* atau *Random Effect* yang paling tepat digunakan. Pengujian ini dilakukan dengan hipotesis sebagai berikut:

H_0 : *Random Effect*

H_1 : *Fixed Effect*

Jika nilai *p-value cross section random* $< \alpha = 5\%$ maka H_0 ditolak atau metode yang digunakan adalah *metode Fixed Effect*.

⁹⁶ Shochrul R. Ajija, et. al. Cara Cerdas Menguasai Eviews (Jakarta: Salemba Empat, 2014), h.51-52.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Sebaliknya, jika nilai *p-value cross section random* $\geq \alpha = 5\%$ maka 0 diterima atau metode yang digunakan adalah *metode Random Effect*.⁹⁷

3. Uji Lagrange Multiplier

Uji Lagrange Multiplier digunakan untuk memilih apakah model yang digunakan *common effect* atau *random effect*. Pengujian ini dilakukan dengan hipotesis sebagai berikut:

H₀ : Model Common Effect

H₁ : Model Random Effect

Uji LM ini didasarkan pada *probability Breusch-Pagan*, jika nilai *Prob. Breusch Pagan* < 0.05 maka *H₀* ditolak yang berarti estimasi yang tepat untuk regresi data panel adalah *model random effect*, sedangkan jika nilai *Prob. Breusch Pagan* ≥ 0.05 maka *H₀* ditolak yang berarti estimasi yang tepat untuk regresi data panel adalah *model common effect*

c) Uji Asumsi Klasik

Uji Asumsi Klasik bertujuan untuk mengetahui apakah model regresi yang diperoleh dapat menghasilkan estimator linear yang baik atau dikenal dengan *BLUE (Best Linear Unbiased Estimator)*. Dalam analisis regresi linear berganda perlu menghindari penyimpangan asumsi klasik supaya tidak timbul masalah dalam penggunaan analisis tersebut. Asumsi-asumsi dasar tersebut mencakup *Normalitas, Heteroskedastisitas*.

⁹⁷ *Ibid.*, h. 74.

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

1. Uji Normalitas

Uji normalitas bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi, variabel independen dan bebas semuanya memiliki distribusi normal atau tidak. Dalam penelitian ini pengujian normalitas residual yang digunakan yaitu *Jarque-Berra* dimana hasilnya dapat ditunjukkan dari nilai *probabilitas Jarque-Berra*. Adapun nilai taraf nyata yang digunakan ($\alpha = 5\%$). Dimana apabila nilai probabilitas $> 5\%$, maka data dinyatakan normal.

2. Uji Heteroskedastisitas

Uji heterokedastisitas bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi terjadi ketidaksamaan varian dari residual satu pengamatan ke pengamatan yang lain. Jika varian dari residual satu pengamatan ke pengamatan lain tetap, maka disebut *Homoskedastisitas* dan jika varian tidak konstan atau berubah-ubah disebut dengan *Heterokedastisitas*. Model regresi yang baik adalah *Homoskedastisitas* atau tidak terjadi *Heteroskedastisitas*. Untuk melacak keberadaan heterokedastisitas dalam penelitian ini digunakan Uji *Breusch-Pagan-Godfrey* (BPG). Dengan langkah-langkah pengujian sebagai berikut:

- Hipotesis : H_0 : Model tidak terdapat *Heteroskedastisitas*
- H_1 : Terdapat *Heteroskedastisitas*

Bila probabilitas $Obs * R^2 > 0.05$ maka signifikan, H_0 diterima Bila probabilitas $Obs * R^2 < 0.05$ maka tidak signifikan, H_0 ditolak. Apabila probabilitas $Obs * R^2$ lebih besar dari 0.05 maka model tersebut tidak



terdapat heteroskedastisitas. Sebaliknya jika probabilitas $Obs * R^2$ lebih kecil dari 0.05 maka model tersebut dipastikan terdapat *heteroskedastisitas*. Jika model tersebut harus ditanggulangi melalui transformasi logaritma natural dengan cara membagi persamaan regresi dengan variabel independen yang mengandung *heteroskedastisitas*.

d) Uji Hipotesis

Analisis regresi ini bertujuan untuk mengetahui secara parsial maupun simultan pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen serta untuk mengetahui proporsi variabel independen dalam menjelaskan perubahan variabel dependen.

1) Uji Parsial (Uji-t)

Uji t merupakan suatu pengujian yang bertujuan untuk mengetahui apakah koefisien regresi signifikan atau tidak. Pengujian dilakukan dengan membandingkan antara nilai t hitung masing-masing variabel bebas dengan nilai t tabel dengan derajat kesalahan 5% ($\alpha = 0,05$). Apabila nilai t hitung \geq t tabel, maka variabel bebasnya memberikan pengaruh bermakna terhadap variabel terikat.

Berdasarkan perbandingan t-hitung dengan t-tabel. Dengan cara membandingkan nilai t hitung dengan t tabel sebagai berikut :

- Jika t hitung $>$ t tabel, atau Sig $<$ 0,05, maka H_0 ditolak H_a diterima, maka secara parsial terdapat pengaruh *Return On Assets (ROA) (X1), Debt to Equity Ratio (DER) (X2), Current Ratio (CR) (X3),* terhadap Return Saham (Y)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

- Jika $t \text{ hitung} > t \text{ tabel}$, atau $\text{Sig} > 0,05$, maka H_0 ditolak H_a diterima, maka secara Parsial tidak terdapat pengaruh *Return On Assets (ROA) (X1)*, *Debt to Equity Ratio (DER) (X2)*, *Current Ratio(CR) (X3)* terhadap *Return Saham (Y)*

2) Uji Simultan (Uji-F)

Uji F atau uji simultan digunakan untuk mengetahui pengaruh variabel independen secara serentak atau bersama-sama terhadap variabel dependen, apakah pengaruhnya signifikan atau tidak. Pengujian dilakukan dengan membandingkan nilai F hitung dengan F tabel pada derajat kesalahan 5% ($\alpha = 0,05$). Apabila nilai f hitung $\geq f$ tabel, maka berarti variabel bebasnya secara bersama-sama memberikan pengaruh yang bermakna terhadap variabel terikat atau hipotesis pertama sehingga dapat diterima.

Pengujian semua *koefisien regresi* secara bersama-sama dilakukan dengan uji F dengan pengujian yaitu:

- Jika $F \text{ hitung} > F \text{ tabel}$, atau $\text{Sig} < 0,05$, maka H_0 ditolak H_a diterima, maka secara simultan terdapat *pengaruh Return On Assets (ROA) (X3)*, *Debt to Equity Ratio (DER) (X2)*, *Current Ratio(CR) (X3)* terhadap *Return Saham (Y)*
- Jika $F \text{ hitung} < F \text{ tabel}$, atau $\text{Sig} > 0,05$, maka H_0 ditolak H_a diterima, maka secara simultan Tidak pengaruh *Return On Assets (ROA) (X1)*, *Debt to Equity Ratio (DER) (X2)*, *Current Ratio(CR) (X3)* terhadap *Return Saham (Y)*



3) Uji Koefisien Determinasi (R^2)

Koefisien determinasi adalah suatu angka *koefisien* yang menunjukkan besarnya variasi suatu variabel terhadap variabel lainnya yang dinyatakan dalam presentase. Uji ini bertujuan untuk mengetahui besarnya presentase variabel terikat (Return Saham) yang disebabkan oleh variabel bebas *Return On Assets (ROA)*, *Debt to Equity Ratio (DER)*, dan *Current Ratio (CR)*.

Nilai koefisien determinasi yaitu antara 0 dan 1 ($0 < R^2 < 1$). Jika $R^2 = 0$, artinya variabel independen tidak mempengaruhi variabel dependen, atau dengan kata lain model tersebut menunjukkan variasi dari variabel terikat tidak dapat diterangkan oleh variabel bebas, sedangkan jika R^2 mendekati 1 artinya variabel independen mempengaruhi variabel dependen, atau dengan kata lain semua titik variabel berada tepat pada garis regresi dan variasi variabel terikat dapat diterangkan oleh variabel bebas. Secara umum *koefisien determinasi* untuk data silang (*cross section*) relatif rendah karena adanya variasi yang besar antara masing-masing pengamatan.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB V

PENUTUP

KESIMPULAN

Penelitian ini secara umum bertujuan untuk mendapat bukti empiris Analisis Pengaruh *Return On Asset* (ROA), *Debt To Equity Ratio* (DER) Dan *Current Ratio* (CR) Terhadap *Return Saham Industri Sub Sektor Pulp&Paper* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. Sedangkan unit analisisnya adalah laporan tahunan (*Annual Report*) sebanyak 10 Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) di Bursa efek Indonesia periode 2018- 2022. Dari hasil analisis data dengan pengujian hipotesis, dan pembahasan, maka dapat ditarik kesimpulan dari penelitian ini sebagai berikut :

Berdasarkan hasil uji t dilihat dari label *t-statistics* pada nilai Prob hasil *output* nilai *t-statistic* pada variabel independen ROA sebesar 3.689062 dengan nilai *probability* sebesar 0.0007. Dengan nilai tersebut maka nilai *probability* lebih kecil dari 5% atau 0,05. Sehingga dapat disimpulkan bahwa variabel *Return on asset* memiliki pengaruh terhadap Return Saham syariah pada ISSI Sektor industri barang konsumsi Makanan dan minuman di BEI periode 2018-2019 . Dengan demikian hipotesis terbukti, karena H1 diterima H0 di tolak

Berdasarkan dari label *t-statistics* pada nilai Prob maka hasil uji *t* hasil output nilai *t-statistic* pada variabel independen DER sebesar -2.697002 dengan *P value* atau nilai *probability* sebesar 0.0106 Dengan nilai tersebut maka *P value* atau nilai *probability* lebih kecil dari 5% atau 0,05. Sehingga dapat disimpulkan bahwa variabel Debt To Equity Ratio memiliki pengaruh terhadap Return Saham syariah pada ISSI Sektor industri barang konsumsi Makanan dan minuman di BEI periode 2018-2020. Dengan demikian hipotesis terbukti, karena H1 diterima H0 di tolak

Berdasarkan dari label *t-statistics* pada nilai Prob maka hasil uji *t* hasil output pada nilai *t-statistic* variabel independen CR sebesar -0.384950 dengan *P value* atau nilai *probability* sebesar 0.7025 Dengan nilai tersebut maka *P value* atau nilai *probability* lebih besar dari 5% atau 0,05. Sehingga dapat disimpulkan bahwa variabel Current Ratio tidak memiliki pengaruh terhadap Return Saham syariah pada ISSI Sektor industri barang konsumsi Makanan dan minuman di BEI periode 2018-2022. Dengan demikian hipotesis tidak terbukti, karena H1 di tolak dan H0 diterima..

Berdasarkan label *F-statistics* sebesar 5.199228 dengan nilai *P value* atau nilai *probability* sebesar 0,004362 yang artinya $< 0,05$ sehingga H_a diterima dan dapat disimpulkan bahwa variabel ROA, DER dan CR secara bersama-sama berpengaruh terhadap Return Saham berpengaruh signifikan terhadap Return saham syariah pada ISSI Sektor industri barang konsumsi Makanan dan minuman di BEI periode 2018-2019.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak Cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

SARAN

1. Perusahaan sektor industri barang konsumsi perlu memperhatikan kinerja perusahaan probabilitas (ROA) dengan cara memaksimalkan penggunaan asset yang dimiliki untuk meningkatkan penjualan, sehingga perusahaan mendapatkan lebih banyak laba. Dengan nilai ROA yang baik tentunya akan mencerminkan kinerja yang baik sehingga investor akan tertarik membeli saham perusahaan dan pada akhirnya akan meningkatkan return saham.
2. Perusahaan sektor industri barang konsumsi perlu memperhatikan kinerja leverage (DER) dengan cara memperhitungkan dengan baik penggunaan hutang perusahaan. Serta untuk meningkatkan return saham, perusahaan harus bisa mempertahankan kinerja keuangan dalam kondisi baik, karena akan mempengaruhi terhadap peningkatan nilai perusahaan sehingga dapat menarik minat investor untuk berinvestasi pada perusahaan sektor industri barang konsumsi.
3. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat dilakukan pada objek bidang perusahaan yang spesifik, sehingga dapat menggambarkan pengaruh dari variabel – variabel independen terhadap Return Saham pada bidang industri tertentu.
4. Penelitian selanjutnya dapat menambah atau mengganti variabel – variabel independen (bebas) yang ada dengan variabel lain yang masih jarang digunakan dalam penelitian misalnya EVA, MVA, GCG Dan CSR dan sebagainya. karena sangat mungkin rasio keuangan lain yang tidak dimasukkan dalam penelitian ini berpengaruh terhadap Return Saham.

DAFTAR PUSTAKA

A. BUKU

- Ang, Robert, Buku Pintar Pasar Modal Indonesia (The Intelligent Guide to Indonesian Capital Market), Mediasoft Indonesia, Jakarta 1997.
- Abdul Manan, Aspek Hukum dalam Penyelenggaraan Investasi di Pasar Modal Syariah Indonesia, (Jakarta: Kencana)
- Ariyadi Primandoko, Ariyadi, Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas terhadap Return Saham 2005
- Andi Supangat, *Statistika*, (Jakarta :Kencana, 2010
- Arikunto, S. Prosedur Penelitian (Suatu Pendekatan Praktek). Jakarta: RinekaCipta 2006
- Al Muchtar, Suwarma. Dasar Penelitian Kualitatif. Bandung: Gelar Pustaka Mandiri, 2015
- Bambang Susilo, *Pasar Modal Mekanisme Perdagangan Saham, Analisis Sekuritas, dan Strategi Investasi di Bursa Efek Indoneisa*, (Yogyakarta: UPP STIM YKPN, 2009)
- Budi Rahardjo. Keuangan Akuntansi, Yogyakarta: Graha Ilmu, 2007.
- Cahyono, B. Mengenal Guava. Edisi Pertama. Yogyakarta: Lily 2010
- Fakhrudin, M dan M. Sopian Hadianto, , Perangkat dan Model Analisis Investasi di Pasar Modal. Buku Satu. Jakarta: PT. Elekmedia Komputindo Kelompok Gramedia. 2001.
- Husnan, S. Dasar-dasar Teori Portofolio & Analisis Sekuritas. Yogyakarta: UPP STIM, 2009
- Husein Umar. *Metodologi Penelitian Unt*
- ak Skripsi dan Tesis Bisnis*. Jakarta: PT RajaGrafindo Persada. 2009.
- H.M. Jogyanto, Teori Portofolio dan Analisis Investasi, (Yogyakarta: BPFE, 2007) KPN.
- Hrawati, S.. Manajemen Keuangan. Bandung: Penerbit Pustaka. 2005
- Imam Ghozali.. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program (edisi ketujuh)*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 2013

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sitarif Kasim Riau

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

- Indriantoro dan Supomo, *Metodologi Penelitian Bisnis*, (Yogyakarta: BPFE UGM, 2002),
- Jumingan . An Mohamad Heykal, *Tuntunan dan Aplikasi Investasi Syariah*, (Jakarta: Pt Gramedia, 2012)
- James C. Van Horne, John M. Wachowicz Jr., *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*,(Jakarta: Salemba Empat, 2013)
- Hery, *Analisis Laporan Keuangan*. (Jakarta: Pt.Bumi Aksara, 2012),
- Munawir, S.. *Analisa Laporan Keuangan*. Edisi Keempat. Liberty. Yogyakarta alisis Laporan Keuangan. Jakarta: Bumi Aksara 2007
- PT. Otoritas Jasa Keuangan, *Sinergi Menuju Pasar Modal Syariah yang Lebih Besar dan Berkembang*, 2016
- Sugiyono. (2008). *Metode Penelitian Binsis*. Bandung: CV Alfabeta
- Silalahi, Ulber. *Metode Penelitian Sosial*. Jakarta: Refika Aditama. 2010.
- Suharsimi Arikunto, *Prosedur Penelitian Suatu Pendekatan Praktik*, (Jakarta: Rineka Cipta), 2002)
- Sutrisno Hadi. *Seri Program Statistik-Versi 2000*. Yogyakarta: Universitas GajahMada.
- Tandelilin, Eduardus. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Edisi Pertama. BPFE, Yogyakarta 2001
- Werner R. Murhadi, *Analisis laporan Keuangan*, (Jakarta: Salemba Empat, 2013)

B. JURNAL

- Ali, Murtadho, “Pensyari’ahan Pasar Modal dalam Perspektif Maqashid Al-Syari’ah Fi Al-Iqtishad”, *Economica Jurnal Ekonomi Islam*, Vol. 5, Ed. 2, 201
- Arista, D Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Return Saham. *Jurnal Ilmu Manajemen dan Akuntansi Terapan* 3 (1): 1-15.2012
- Wiagustini, Ni luh Putu. 2010. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Denpasar. Udayana University Press.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Prihantini, Ratna (2009) *ANALISIS PENGARUH INFLASI, NILAI TUKAR, ROA, DER DAN CR TERHADAP RETURN SAHAM (Studi Kasus Saham Industri Real Estate and Property yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2003 – 2006)*. Martalena, Pengantar Pasar Modal, (Yogyakarta: Andi Offset, 2011)

Yushita, Amanita Novi. 2010. Earnings Management dalam Hubungan Keagenan. *Jurnal Pendidikan Akuntansi Indonesia*. Vol. VIII No 2010 (53-56). Jurusan Pendidikan Akuntansi FISE – UNY.

Ratnasari, Eliza Wahyu, “Analisis Pengaruh Faktor Fundamental terhadap Return Saham

Saniman Widodo, “Analisis Pengaruh Rasio Aktivitas, Rasio Profitabilitas, dan Rasio Pasar, terhadap *Return Saham Syariah* dalam Kelompok *Jakarta Islamic Index*

Mai Hotma Mariati Munte, “Pengaruh Faktor Fundamental terhadap Return Saham pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia”,

Natarsyah, Syahib. 2000. Analisa Pengaruh Beberapa Faktor Fundamental dan Risiko Sistematis Terhadap Harga Saham, Kasus Industri Barang Konsumsi Yang Go Publik di Pasar Modal Indonesia. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*, Vol 15

Hardiningsih, Pancawati.,Suryanto., Chariri, A. 2002. Pengaruh Faktor fundamental dan resiko ekonomi terhadap Return saham pada perusahaan di Bursa Efek Jakarta : Studi kasus Basic Industry

Putri, A. A. B. 2012. “Analisis Pengaruh ROA, EPS, NPM, DER dan PBV Terhadap Return Saham”.*Skripsi*. Semarang: Universitas Diponegoro & Chemical. *Jurnal StrategiBisnis*, vol, 8 Des.TahunV

C. WEBSITE

<http://www.idx.co.id/idx-syariah/fatwa-regulasi/>

<https://www.ojk.go.id/id/kanal/pasar-modal/Pages/Syariah.aspx>

<http://web.idx.id/id-id/beranda/produkdanlayanan/pasarsyariah.aspx>

<https://quran.kemenag.go.id>

Lampiran

Daftar Sampel ISSI Sektor Industri Barang Konsumsi Makanan Dan Minuman Periode 2018-2022

	KODE	EMITEN	IPO
	AISA	PT. Tiga Pilar Sejahtera Tbk	11 Jun 1997
	CEKA	PT Wilmar Cahaya Indonesia Tbk	09 Jul 1996
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk	07 Okt 2010
	INDF	PT.Indofood Sukses Makmur Tbk	14 Jul 1994
5	MYOR	PT.Mayora Indah Tbk	04 Jul 1990
6	ROTI	PT.Nippon Indosari Corpindo Tbk	28 Jun 2010
7	SKLT	PT. Sekar Laut Tbk	08 Sep 1993
8	STTP	PT. Siantar Top Tbk	16 Des 1996
9	ULTJ	PT.Ultrajaya Milk Industry & Trading Company Tbk	02 Jul 1990
10	UNVR	PT. Unilever Indonesia.Tbk	11 Jan 1982

Sumber:www.idx.co.id

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta © UIN Suska Riau State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

**Berikut Data Variabel Bebas dan Terikat
Pada Saham ISSI Sektor Barang Konsumsi Makanan dan Minuman
Periode 2018-2022**

No	KODE	TAHUN	Return Saham	ROA	DER	CR
1	AISA	2018	1.83	0.51	1.53	0.15
		2019	0	79.56	2.13	0.41
		2020	0.59	59.9	1.36	0.81
		2021	1.17	0.33	1.11	0.6
		2022	-0.34	3.41	1.35	0.68
2	CEKA	2018	0.06	7.93	19.69	511.3
		2019	0.21	15.47	23.14	479.97
		2020	0.06	11.61	24.27	466.27
		2021	0.05	11.02	0.22	4.8
		2022	0.05	12.84	0.11	9.95
3	ICBP	2018	0.17	14.1	0.51	1.95
		2019	0.06	14.7	0.45	2.54
		2020	-0.14	10.4	1.04	2.26
		2021	-0.09	7.1	1.15	1.8
		2022	0.14	4.9	1.01	3.1
4	INDF	2018	-0.02	5.4	0.93	1.07
		2019	0.06	6.1	0.77	1,27
		2020	-0.13	6.8	1.05	1,37
		2021	-0.07	6.6	1.06	1,34
		2022	0.06	5,1	0.93	1,79
5	MYOR	2018	0,29	0.1	0.206	0.106
		2019	0,09	0.11	0.192	0.334
		2020	0.32	0.11	0.75	0.369
		2021	-0.24	0.06	0.75	0.233
		2022	0.22	0.09	0.74	0.262
6	ROTI	2018	0	0.5	2.9	3.6
		2019	0.083	0.5	5.1	1.7
		2020	0.04	3.8	0.4	3.8
		2021	0	6.8	0.5	2.7
		2022	-0.02	10.5	0,5	2,1
7	SKLT	2018	0.36	4.3	55	1.2
		2019	0.07	5.7	52	1.3
		2020	-0.02	5.5	47	1.5
		2021	0.54	9.6	39	1.8
		2022	-0.19	7.3	43	1.6

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

STTP	2018	-0.13	9.69	59.82	184.85
	2019	0.2	16.75	34.15	285.30
	2020	1.11	29.02	29.02	240.50
	2021	-0.2	15.76	18.73	416.40
	2022	0.013	13.60	16.86	485.29
ULTJ	2018	0.04	16.07	16.35	439.81
	2019	0.24	19.13	16.86	444.41
	2020	-0.04	15.58	83.07	240.34
	2021	-0.018	21.98	44.15	311.26
	2022	-0.06	17.66	26.68	317.00
UNVR	2018	-0.18	46.3	175.3	60.6
	2019	-0.07	36.1	290.9	49.0
	2020	-0.125	34.8	315.9	46.0
	2021	-0.44	29.1	341.3	40.3
	2022	0.14	28.7	358.3	38.6

Sumber: www.idx.co.id

© Hak Cipta milik UIN Suska Riau

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Berikut Data Sampel Outlier :

NO	Data Sampel Outlier			
	Return Saham	ROA	DER	CR
1	1.83	0,02	1,35	0,68
2	0	0,03	1,11	0,60
3	0.59	1,06	1,43	0,81
4	-0.34	0,01	1,53	0,15
5	0.06	0,16	0,11	9,95
6	0.21	0,13	0,22	4,80
7	0.06	0,13	0,24	4,66
8	0.05	0,15	0,23	4,80
9	0.05	0,08	0,20	5,11
10	0.17	0,13	1,01	3,10
11	0.06	0,11	1,15	1,80
12	-0.14	0,10	1,04	2,26
13	-0.09	0,22	0,45	2,54
14	0.14	0,22	0,51	1,95
15	-0.02	0,05	0,93	1,79
16	0.06	0,06	1,06	1,34
17	-0.13	0,05	1,05	1,37
18	-0.07	0,06	0,77	1,27
19	0.06	0,05	0,93	1,07
20	0,29	0,11	0,74	2,62
21	0,09	0,09	0,75	2,33
22	0.32	0,04	0,75	3,69
23	-0.24	0,17	0,92	3,44
24	0.22	0,15	1,06	2,65
25	0	0,10	0,54	0,89
26	0.083	0,07	0,46	0,97
27	0.04	0,04	0,38	3,84
28	0	0,05	0,51	1,69
29	-0.02	0,03	0,51	32,95
30	0.07	0,14	0,02	1,25
31	-0.02	0,08	0,29	1,04
31	0.54	0,08	0,31	0,92
32	-0.19	0,06	0,35	0,88
33	-0.13	0,14	0,17	4,85
34	0.2	0,16	0,19	4,16
35	1.11	0,18	0,29	2,41
36	-0.2	0,17	0,34	2,85

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

37	0.013	0,10	0,60	1,85
38	0.04	0,18	0,27	3,17
39	0.24	0,22	0,44	3,11
40	-0.04	0,16	0,83	2,40
41	-0.018	1,00	0,17	4,44
42	-0.125	0,46	3,16	0,66
43	-0.44	0,49	2,91	0,65
44	0.14	0,61	1,75	0,73
45	0,076	0,175509	0,756241	3,12226

Sumber Data : IDX Dan Web Perusahaan

Catatan :

Sampel ULTJ dan UNVR dikeluarkan dari sampel (Data outlier)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Lampiran I

UJI CEM

Dependent Variable: Return

Method: Panel Least Squares

Date: 07/12/23 Time: 22:16

Sample: 2018 2022

Periods included: 5

Cross-sections included: 8

Total panel (balanced) observations: 40

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
ROA	1.037418	0.281215	3.689062	0.0007
DER	-0.321156	0.119079	-2.697002	0.0106
CR	-0.003811	0.009901	-0.384950	0.7025
C	0.155772	0.100179	1.554935	0.1287
R-squared	0.302294	Mean dependent var		0.076250
Adjusted R-squared	0.244152	S.D. dependent var		0.357618
S.E. of regression	0.310911	Akaike info criterion		0.596022
Sum squared resid	3.479973	Schwarz criterion		0.764910
Log likelihood	-7.920443	Hannan-Quinn criter.		0.657087
F-statistic	5.199228	Durbin-Watson stat		2.975068
Prob(F-statistic)	0.004362			

(Sumber: Data diolah Eviews 9.0)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta dilindungi UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Lampiran II

UJI FEM

Dependent Variable: Return

Method: Panel Least Squares

Date: 07/12/23 Time: 22:17

Sample: 2018 2022

Periods included: 5

Cross-sections included: 8

Total panel (balanced) observations: 40

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
ROA	1.222490	0.329499	3.710147	0.0009
DER	-0.603400	0.292436	-2.063357	0.0481
CR	-0.001904	0.011560	-0.164700	0.8703
C	0.312519	0.200584	1.558041	0.1301

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.371180	Mean dependent var	0.076250
Adjusted R-squared	0.154346	S.D. dependent var	0.357618
S.E. of regression	0.328864	Akaike info criterion	0.842070
Sum squared resid	3.136389	Schwarz criterion	1.306512
Log likelihood	-5.841394	Hannan-Quinn criter.	1.009997
F-statistic	1.711813	Durbin-Watson stat	3.091406
Prob(F-statistic)	0.125600		

(Sumber: Data diolah Eviews 9.0)

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Lampiran III

UJI REM

Dependent Variable: Return
 Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)
 Date: 07/12/23 Time: 22:18
 Sample: 2018 2022
 Periods included: 5
 Cross-sections included: 8
 Total panel (balanced) observations: 40
 Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
ROA	1.037418	0.297452	3.487680	0.0013
DER	-0.321156	0.125955	-2.549775	0.0152
CR	-0.003811	0.010472	-0.363936	0.7180
C	0.155772	0.105964	1.470053	0.1502

Effects Specification		S.D.	Rho
Cross-section random		0.000000	0.0000
Idiosyncratic random		0.328864	1.0000

Weighted Statistics			
R-squared	0.302294	Mean dependent var	0.076250
Adjusted R-squared	0.244152	S.D. dependent var	0.357618
S.e. of regression	0.310911	Sum squared resid	3.479973
F-statistic	5.199228	Durbin-Watson stat	2.975068
Prob(F-statistic)	0.004362		

Unweighted Statistics			
R-squared	0.302294	Mean dependent var	0.076250
Sum squared resid	3.479973	Durbin-Watson stat	2.975068

(Sumber: Data diolah Eviews 9.0)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta ini dimiliki oleh UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Lampiran IV

UJI CHOW

Redundant Fixed Effects Tests
Equation: Untitled
Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	0.453841	(7,29)	0.8593
Cross-section Chi-square	4.158099	7	0.7614

Cross-section fixed effects test equation:

Dependent Variable: Return

Method: Panel Least Squares

Date: 07/12/23 Time: 22:20

Sample: 2018 2022

Periods included: 5

Cross-sections included: 8

Total panel (balanced) observations: 40

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
ROA	1.037418	0.281215	3.689062	0.0007
DER	-0.321156	0.119079	-2.697002	0.0106
CR	-0.003811	0.009901	-0.384950	0.7025
C	0.155772	0.100179	1.554935	0.1287

R-squared 0.302294 Mean dependent var 0.076250

Adjusted R-squared 0.244152 S.D. dependent var 0.357618

S.E. of regression 0.310911 Akaike info criterion 0.596022

Sum squared resid 3.479973 Schwarz criterion 0.764910

Log likelihood -7.920443 Hannan-Quinn criter. 0.657087

F-statistic 5.199228 Durbin-Watson stat 2.975068

Prob(F-statistic) 0.004362

(Sumber: Data diolah Eviews 9.0)

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

UJI HAUSMAN

Correlated Random Effects - Hausman Test

Equation: Untitled

Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	2.363742	3	0.5004

** WARNING: estimated cross-section random effects variance is zero.

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
ROA	1.222490	1.037418	0.020092	0.1917
DER	-0.603400	-0.321156	0.069654	0.2849
CR	-0.001904	-0.003811	0.000024	0.6969

Cross-section random effects test equation:

Dependent Variable: Return

Method: Panel Least Squares

Date: 07/12/23 Time: 22:21

Sample: 2018 2022

Periods included: 5

Cross-sections included: 8

Total panel (balanced) observations: 40

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.312519	0.200584	1.558041	0.1301
ROA	1.222490	0.329499	3.710147	0.0009
DER	-0.603400	0.292436	-2.063357	0.0481
CR	-0.001904	0.011560	-0.164700	0.8703

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.371180	Mean dependent var	0.076250
Adjusted R-squared	0.154346	S.D. dependent var	0.357618
Sum of regression	0.328864	Akaike info criterion	0.842070
Sum squared resid	3.136389	Schwarz criterion	1.306512
Log likelihood	-5.841394	Hannan-Quinn criter.	1.009997
F-statistic	1.711813	Durbin-Watson stat	3.091406
Prob(F-statistic)	0.125600		

(Sumber: Data diolah Eviews 9.0)

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Lampiran VI

UJI LAGRANGE

Lagrange multiplier (LM) test for panel data

Date: 07/12/23 Time: 22:07

Sample: 2018 2022

Total panel observations: 40

Probability in ()

Null (no rand. effect) Alternative	Cross-section	Period	Both
	One-sided	One-sided	
Honda	-1.503023 (0.9336)	0.969692 (0.1661)	-0.377122 (0.6470)
King-Wu	-1.503023 (0.9336)	0.969692 (0.1661)	-0.132811 (0.5528)
GHM	-- --	-- --	0.940302 (0.3223)

(Sumber: Data diolah Eviews 9.0)

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

© Hak cipta ini milik UIN Suska Riau State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Lampiran VII

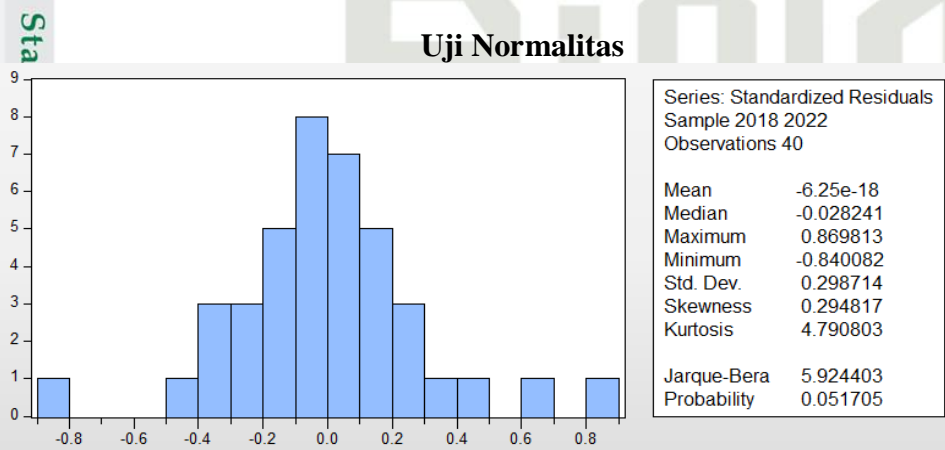
PILIH MODEL CEM

Dependent Variable: R
 Method: Panel Least Squares
 Date: 07/12/23 Time: 22:16
 Sample: 2018 2022
 Periods included: 5
 Cross-sections included: 8
 Total panel (balanced) observations: 40

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
ROA	1.037418	0.281215	3.689062	0.0007
DER	-0.321156	0.119079	-2.697002	0.0106
CR	-0.003811	0.009901	-0.384950	0.7025
C	0.155772	0.100179	1.554935	0.1287

R-squared	0.302294	Mean dependent var	0.076250
Adjusted R-squared	0.244152	S.D. dependent var	0.357618
S.E. of regression	0.310911	Akaike info criterion	0.596022
Sum squared resid	3.479973	Schwarz criterion	0.764910
Log likelihood	-7.920443	Hannan-Quinn criter.	0.657087
F-statistic	5.199228	Durbin-Watson stat	2.975068
Prob(F-statistic)	0.004362		

(Sumber: Data diolah Eviews 9)



(Sumber: Data diolah Eviews 9.0)

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

**PENGESAHAN
PERBAIKAN SKRIPSI**

Skripsi dengan judul **“Pengaruh *Return On Asset (ROA)*, *Debt To Equity Ratio (DER)* Dan *Current Ratio (CR)* Terhadap *Return Saham* Sektor Industri Barang Konsumsi Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2018 -2022”**, yang ditulis oleh:

Nama : Eka Sulastri
 NIM : 11920521024
 Program Studi : Ekonomi Syariah

Telah diperbaiki sesuai dengan permintaan Tim Penguji Munaqasyah Fakultas Syariah dan Hukum Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.

Pekanbaru, 07 Juli 2023

TIM PENGUJI MUNAQASYAH

Ketua
Dr. Budi Azwar, S.E, M.S.Ec

Sekretaris
Nusyanti, S.E.L, M.E. Sy

Penguji I
Dr. Jonnius, S.E., MM

Penguji II
Nurhasanah S.E., MM

UIN SUSKA RIAU

Mengetahui:
 Kabag T.U
 Fakultas Syariah dan Hukum

Azmiati, S.Ag .,M.Si
 NIP. 19721210 200003 2 003



SURAT KETERANGAN

Journal of Sharia and Law, dengan ini menerangkan bahwa;

: Eka Sulastri
 : Ekhasulastri251@gmail.com
 : Pengaruh *Return On Asset (ROA)* , *Debt To Equity Ratio (DER)*, Dan *Current Ratio (CR)* Terhadap *Return Saham* Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2018- 2022

: Syamsurizal , S.E.M.Sc.,Ak.,CA (Pembimbing I)

Muslim, S.Ag.,SH.,M.Hum (Pembimbing II)

yang telah submit dan telah diterima (*accepted*) oleh pihak jurnal untuk diterbitkan pada *Journal of Sharia and Law* Fakultas Syariah dan Hukum Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.

Sehubungan surat ini kami buat agar dapat dipergunakan sebagaimana mestinya.

Pekanbaru, 20 Juni 2023
 An. Pimpinan Redaksi

Haniah Lubis, S.E., ME. Sy
 NIP. 198311072019032004

UIN SUSKA RIAU

KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SULTAN SYARIF KASIM RIAU
FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM

كلية الشريعة والقانون

FACULTY OF SHARI'AH AND LAW

H.R. Soebrantas No. 155 KM. 15 Tuah Madani - Pekanbaru 28293 PO.Box. 1004 Telp. /Fax 0761-562052
Web. www.fasih.uin-suska.ac.id Email : fasih@uin-suska.ac.id



UIN SUSKA RIAU

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengutip dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

n.04.F.I/PP.00.9/4206/2023

Pekanbaru, 29 Mei 2023

(Satu) Proposal
Mohon Izin Riset

Kepada Yth.
Kepala Dinas Penanaman Modal dan PTSP
Provinsi Riau

Assalamu'alaikum warahmatullahi wabarakatuh

Disampaikan bahwa salah seorang mahasiswa Fakultas Syari'ah dan Hukum Universitas Sultan Syarif Kasim Riau :

Nama : Eka Sulastri
NIM : 11920521024
Jurusan : Ekonomi Syariah S1
Semester : VIII (Delapan)
Lokasi : Ruko Sudirman Business Central Block B1, Jalan Jenderal Sudirman, Kelurahan Tangkerang Selatan, Kecamatan Bukit Raya, Kota Pekanbaru

bermaksud akan mengadakan riset guna menyelesaikan Penulisan Skripsi yang berjudul : Pengaruh Return On Asset (Roa) Debt To Equity Ratio (Der) Dan Current Ratio (Cr) Terhadap Return Saham Pada Indeks Saham Syariah Indonesia (Issi) Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode Tahun 2018-2022

pelaksanaan kegiatan riset ini berlangsung selama 3 (tiga) bulan terhitung mulai tanggal surat ini dibuat. Untuk itu kami mohon kiranya kepada Saudara berkenan memberikan izin guna terlaksananya riset dimaksud.

Demikian disampaikan, terima kasih.

a.n. Rektor
Dekan



Dr. Zulkifli, M. Agf
NIP. 19741006 200501 1 005

Tembusan :
Rektor UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

FORMULIR KETERANGAN

Nomor : Form-Riset-00296/BEI.PSR/06-2023

Tanggal : 07 Juni 2023

Kepada : Dr. Zulkifli, M.Ag
An. Dekan Fakultas Syariah dan Hukum
UIN Suska Riau

Alamat : Jl. H.R Soebrantas No 155 KM. 15 Tuahmadani, Panam Pekanbaru


Dengan ini kami menerangkan bahwa mahasiswa di bawah ini:

Nama : Eka Sulastri
NIM : 11920521024
Jurusan : Ekonomi Syariah

telah menggunakan data yang tersedia di Bursa Efek Indonesia (BEI) untuk penyusunan Skripsi dengan judul **"Pengaruh Return On Asset (ROA), Debt to Equity Ratio (DER), dan Current Ratio (CR) Terhadap Return Saham pada Indeks Harga Saham Syariah Indonesia (ISSI) Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode tahun 2018-2022"**

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

Hormat kami,


Emon Sulaiman
Kepala Kantor Perwakilan BEI Riau

UIN SUSKA RIAU



PEMERINTAH PROVINSI RIAU
DINAS PENANAMAN MODAL DAN PELAYANAN TERPADU SATU PINTU

Gedung Menara Lancang Kuning Lantai I dan II Komp. Kantor Gubernur Riau
 Jl. Jend. Sudirman No. 460 Telp. (0761) 39064 Fax. (0761) 39117 **PEKANBARU**
 Email : dpmpstp@riau.go.id

REKOMENDASI

Nomor : 503/DPMPSTP/NON IZIN-RISET/56878
 TENTANG



**PELAKSANAAN KEGIATAN RISET/PRA RISET
 DAN PENGUMPULAN DATA UNTUK BAHAN SKRIPSI**

1.04.02.01

Dinas Penanaman Modal dan Pelayanan Terpadu Satu Pintu Provinsi Riau, setelah membaca Surat Perintah Riset dari : **Dekan Fakultas Syariah dan Hukum UIN Suska Riau, Nomor : U/04/IR/PP.00-9/4206/2023 Tanggal 29 Mei 2023**, dengan ini memberikan rekomendasi kepada:

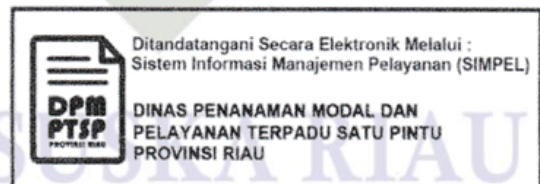
1. Nama : **EKA SULASTRI**
2. NIM/KTP : **11920521024**
3. Program Studi : **EKONOMI SYARIAH**
4. Jenjang : **S1**
5. Alamat : **PEKANBARU**
6. Judul Penelitian : **PENGARUH RETURN ON ASSET (ROA) DEBT TO EQUITY RATIO (DER) DAN CURRENT RATIO (CR) TERHADAP RETURN SAHAM PADA INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI) SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE TAHUN 2018 &NDASH; 2022**
7. Lokasi Penelitian : **RUKO SUDIRMAN BUSINESS CENTAL BLOCK B1 JALAN JENDRAL SUDRIMAN, KELURAHAN TANGKERANG SELATAN, KECAMATAN BUKIT RAYA, KOTA PEKANBARU**

Dengan ketentuan sebagai berikut:

1. Tidak melakukan kegiatan yang menyimpang dari ketentuan yang telah ditetapkan.
2. Pelaksanaan Kegiatan Penelitian dan Pengumpulan Data ini berlangsung selama 6 (enam) bulan terhitung mulai tanggal rekomendasi ini diterbitkan.
3. Kepada pihak yang terkait diharapkan dapat memberikan kemudahan serta membantu kelancaran kegiatan penelitian dan Pengumpulan Data dimaksud.

Demikian rekomendasi ini dibuat untuk dipergunakan seperlunya.

Dibuat di : Pekanbaru
 Pada Tanggal : 5 Juni 2023



Terdistribusikan :

Ditimpahkan Kepada Yth :

1. Kepala Badan Kesatuan Bangsa dan Politik Provinsi Riau di Pekanbaru
2. Walikota Pekanbaru
3. Up. Kaban Kesbangpol dan Linmas di Pekanbaru
4. Dekan Fakultas Syariah dan Hukum UIN Suska Riau di Pekanbaru
4. Yang bersangkutan

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan atau menyebutkan sumber:

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Qasim Riau



BIOGRAFI PENULIS

EKA SULASTRI merupakan anak pertama dari tiga orang bersaudara. Anak kandung dari Ayahanda Suroso dan Ibunda Sri Wahyuni. Lahir di Duri pada tanggal 25 November 20 00 dan dibesarkan di Duri, Jl Simpang Puncak, Riau. Penulis menjalankan pendidikan Sekolah Dasar di SDN 59 SEBANGAR dilanjutkan pada Sekolah Menengah Pertama di MTS Darul Ulum Duri dan Sekolah Menengah Atas di SMKS 1 PERBANKAN DURI. Kemudian melanjutkan pendidikan pada perguruan tinggi di Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau Fakultas Syariah dan Hukum jurusan Ekonomi Syariah. Pada Kamis, 26 Juni 2023 penulis telah melaksanakan ujian munaqasah dan dinyatakan lulus dengan Predikat Cumlaude IPK 3,52 dengan judul skripsi “Pengaruh Return On Assets (ROA), Debt To Equity Ratio (DER), Current Ratio (CR) Terhadap Return Saham Sektor Industri Barang Konsumsi Makanan dan Minuman Yang Terdaftar Pada Indeks Saham Syariah Indonesia(ISSI) Di Bursa Efek Indonesia(BEI) Periode 2018-2022.”

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.