



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.

**PENGARUH ISLAMIC SOCIAL REPORTING (ISR), GREEN INVESTMENT, DAN OPERATING CASH FLOW TERHADAP RETURN SAHAM SYARIAH**

(Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Energi Yang Terdaftar Pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Tahun 2019 - 2023)

**SKRIPSI**

*(Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat untuk memperoleh Gelar Sarjana Strata 1 Program Studi Akuntansi Pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau)*



**OLEH:**

**WIDYA MONICA**

**NIM. 12170320147**

**UIN SUSKA RIAU**

**PRODI AKUNTANSI**

**FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL**

**UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SULTAN SYARIF KASIM RIAU**

**2025**

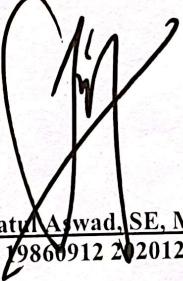
- b. Pengutipan tidak mengikuti kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.  
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

### LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Widya Monica  
NIM : 12170320147  
Fakultas : Ekonomi Dan Ilmu Sosial  
Jurusan : S1 Akuntansi  
Judul Skripsi : Pengaruh Islamic Social Reporting (ISR), Operating Cash Flow, dan Green Investment Terhadap Return Saham Syariah (Studi empiris pada perusahaan sektor energi yang terdaftar pada indeks saham syariah indonesia (ISSI) Tahun 2019-2023)  
Tanggal Ujian : Jum'at, 09 Mei 2025

#### DISETUJUI OLEH

##### PEMBIMBING

  
Hijratul Aswad, SE, M.Ak  
NIP. 19860912 2012 1 006

##### DEKAN



##### KETUA PROGRAM STUDI

  
Faiza Muklis, SE, M.Si, Ak  
NIP. 197411082000032004

2. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.  
2. Dilang mengumumkan dan memperbaik sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

### LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Widya Monica  
NIM : 12170320147  
Jurusan : S1 Akuntansi  
Fakultas : Ekonomi Dan Ilmu Sosial  
Judul Skripsi : Pengaruh Islamic Social Reporting (ISR), Operating Cash Flow, dan Green Investment Terhadap Return Saham Syariah (Studi empiris pada perusahaan sektor energi yang terdaftar pada indeks saham syariah indonesia (ISSI) Tahun 2019-2023)  
Tanggal Ujian : Jum'at, 09 Mei 2025

#### Tim Pengaji

##### Ketua

Faiza Muklis, SE, M.Si, Ak

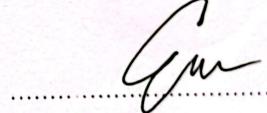
NIP. 19741108 200003 2 004



##### Pengaji 1

Dr. Jasmina Svafei, SE, M.Ak, Ak, CA

NIP. 19750307 200701 2 008



##### Pengaji 2

Anna Nurlita, SE, M.Si

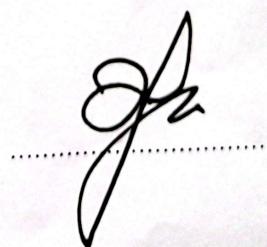
NIP. 19870715 202321 2 055



##### Sekretaris

Zikri Aidilla Syarli, SE, M.Ak

NIP. 19940523 202203 2 004



## SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini:

Nama : Widya Monica  
NIM : 12170320147  
Tempat/Tgl. Lahir : Pekanbaru, 24 Juni 2003  
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial  
Prodi : S1 Akuntansi

Judul Disertasi/Thesis/Skripsi/Karya Ilmiah lainnya:

"Pengaruh Islamic Social Reporting (ISR), Green Investment, dan Operating cash flow terhadap Return saham syariah (studi empiris pada Perusahaan sektor energi yang terdaftar pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Tahun 2019 - 2023)"

Menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa :

1. Penulisan Disertasi/Thesis/Skripsi/Karya Ilmiah lainnya\* dengan judul sebagaimana tersebut di atas adalah hasil pemikiran dan penelitian saya sendiri.
2. Semua kutipan pada karya tulis saya ini sudah disebutkan sumbernya.
3. Oleh karena itu Disertasi/Thesis/Skripsi/Karya Ilmiah lainnya\* saya ini, saya nyatakan bebas dari plagiat.
4. Apa bila dikemudian hari terbukti terdapat plagiat dalam penulisan Disertasi/Thesis/Skripsi/(Karya Ilmiah lainnya)\* saya tersebut, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai peraturan perundang-undangan.

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

Pekanbaru, 21 Mei 2025  
Yang membuat pernyataan



Widya Monica  
NIM. 12170320147



UN 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.

## ABSTRAK

**PENGARUH ISLAMIC SOCIAL REPORTING (ISR), GREEN INVESTMENT, DAN OPERATING CASH FLOW TERHADAP RETURN SAHAM SYARIAH STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI YANG TERDAFTAR PADA INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI) TAHUN 2019-2023**

OLEH  
Widya Monica  
NIM. 12170320147

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh antara *islamic social reporting* (ISR), *green investment*, dan *operating cash flow* terhadap *return saham syariah*. Populasi pada penelitian ini adalah perusahaan sektor energi yang terdaftar pada indeks saham syariah indonesia (ISSI) tahun 2019-2023. Variabel independen dalam penelitian ini adalah *islamic social reporting*, *green investment*, dan *operating cash flow*, sedangkan variabel dependen dalam penelitian ini adalah *return saham syariah*. Populasi penelitian ini sebanyak 65 perusahaan. Penelitian ini menggunakan teknik purposive sampling dan sampel yang memenuhi kriteria sebanyak 13 perusahaan. Analisis data dalam penelitian ini menggunakan analisis regresi berganda dan analisis statistik dengan menggunakan EVIEWS 12. Hasil penelitian ini menunjukan bahwa *Islamic Social Reporting*, *Green Investment*, dan *Operating Cash Flow* berpengaruh signifikan terhadap *Return saham syariah* pada perusahaan sektor energi yang terdaftar pada Indek Saham Syariah Indonesia (ISSI) tahun 2019-2023.

**Kata Kunci:** *Return Saham Syariah*, *Islamic Social Reporting*, *Green Investment*, *Operating Cash Flow*.

**UIN SUSKA RIAU**



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.

## ABSTRACT

**THE INFLUENCE OF ISLAMIC SOCIAL REPORTING (ISR),  
GREEN INVESTMENT, AND OPERATING CASH FLOW ON  
SHARIAH STOCK RETURN EMPIRICAL STUDY OF ENERGY SECTOR  
COMPANIES LISTED ON THE INDONESIAN SHARIAH STOCK INDEX  
(ISSI) IN 2019-2023**

BY  
Widya Monica  
NIM. 12170320147

*This study aims to determine the effect of Islamic social reporting (ISR), green investment, and operating cash flow on sharia stock returns. The population in this study are energy sector companies listed on the Indonesian Sharia Stock Index (ISSI) in 2019-2023. The independent variables in this study are Islamic social reporting, green investment, and operating cash flow, while the dependent variable in this study is sharia stock returns. The population of this study was 65 companies. This study used a purposive sampling technique and samples that met the criteria were 13 companies. Data analysis in this study used multiple regression analysis and statistical analysis using EVIDEWS 12. The results of this study indicate that Islamic Social Reporting, Green Investment, and Operating Cash Flow have a significant effect on sharia stock returns in energy sector companies listed on the Indonesian Sharia Stock Index (ISSI) in 2019-2023.*

**Keywords:** *Sharia Stock Return, Islamic Social Reporting, Green Investment, Operating Cash Flow.*

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.

## KATA PENGANTAR

*Bismillahirahmanirrahim*

*Assalamualaikum warahmatullahi wabarakatuh*

*Alhamdulillahirobbil' alamin*, puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, ridho dan karuni-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “**Pengaruh Islamic Social Reporting (ISR), Green Investment Dan Operating Cash Flow Terhadap Return Saham Syariah Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Energi Yang Terdaftar Pada Indeks Saham Syariah Indonesia Tahun 2019-2023**”.

Shalawat beriringan salam penulis kirimkan untuk junjungan alam sekaligus suriteladan umat di dunia yaitu Baginda Nabi Muhammad SAW. Semoga shalawat dan salam selalu tercurahkan Kepada beliau dan semoga kita mendapat syafaat beliau serta tergolong orang-orang Ahli Surga. Aamiin.

Penelitian skripsi ini diperuntukkan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Jurusan Akuntansi Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.

Skripsi ini Ananda persembahkan khusus kepada yang tercinta Ibunda Eri Salsanti dan Ayahanda Harmomon . Terimakasih untuk segala limpahan cinta, kasih sayang, doa, dukungan serta kesabaran yang telah diberikan kepada Ananda sehingga Ananda sampai ketahap ini. Dan juga terimakasih kepada kakak tersayang Dzulfriyan Hidayat, adik tersayang Mozza Putri Santi, M.Mukni Aziz, Apidzar Hasby Aldari, dan pamanku Hendra Chan serta nenek tercinta Nur Hayati, dan seluruh keluarga besar yang selalu mendukung dan memberikan doa serta semangat kepada penulis sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.

Dalam penulisan skripsi ini penulis menyampaikan ribuan terimakasih



UN SUSKA RIAU

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

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

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

kepada semua pihak yang telah mendukung dan membantu baik moril maupun materiil demi terselesaikannya skripsi ini, Oleh sebab itu penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Khairunnas, M. Ag selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau beserta jajarannya yang telah memberi kesempatan penulis untuk menimba ilmu di Universitas ini.
2. Ibu Dr. Hj. Mahyarni, SE, MM, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
3. Bapak Dr. Kamaruddin, S.Sos, M.Si selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
4. Bapak Dr. Mahmuzar, SH, MH selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
5. Ibu Dr. Hj. Julina, SE, M.Si selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
6. Ibu Faiza Muklis, SE, M.Si, selaku Ketua Prodi Akuntansi S1 Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
7. Ibu Harkaneri, SE, MSA, Ak, CA., sekretaris Prodi Akuntansi S1 Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
8. Bapak Hijratul Aswad, SE, M.Ak selaku dosen pembimbing skripsi yang telah meluangkan waktu, tenaga dan pikirannya untuk memberi



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.

bimbingan, pengarahan dan nasehat serta motivasi kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

9. Ibu Prof. Dr. Hj. Leny Nofianti MS, SE, M.Si, Ak, CA selaku Pembimbing Akademik yang selalu membantu dalam perkuliahan.
10. Bapak Dr. Andi Irfan, SE., M.Sc.A., Ak., CA., CSRS selaku Penasehat Akademik yang selalu membantu dalam perkuliahan.
11. Seluruh dosen pengajar Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan kepada penulis.
12. Seluruh staf dan karyawan Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
13. Terimakasih untuk sahabat seperjuangan widiya rahayu, suci andriani, tri imah amelia, yulia kurnia putri, siti oriza satifa, siti arrahmah putri, dan yuli sasmita yang telah setia menemani, membantu serta memberikan dukungan kepada saya hingga skripsi ini dapat terselesaikan.
14. Teruntuk teman-teman angkatan 2021 kelas G dan teman-teman Konsentrasi Syariah terimakasih untuk semua bantuan, kerjasama, kebersamaan, dan berbagi informasi, kebaikan, dan keikhlasan yang diberikan sehingga skripsi ini terselesaikan
15. Teruntuk teman teman Kuliah Kerja Nyata (KKN) Siak Desa Lubuk Dalam yang telah memberikan semangat dan dukungan
16. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah memberikan bantuan serta doa hingga terselesaikannya skripsi ini.



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.

Semoga semua kebaikan Bapak, Ibu, Saudara/Saudari dan teman-teman sekalian di balas oleh Allah Subhanahu wata'ala dengan balasan yang sebaik-baiknya. Aamiin.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari semua pihak agar bisa menjadi pelajaran demi perbaikan dimasa yang akan datang. Penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan kontribusi dan manfaat khususnya di bidang pendidikan. *Aamin Yaa Robbil alamin.*

*Wassallammualaikum Warahmatullahi wabarakatuh*

Pekanbaru, Mei 2025  
Penulis,

Widya Monica  
NIM. 12170320147

UIN SUSKA RIAU



UIN SUSKA RIAU

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

- Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

## DAFTAR ISI

<b>ABSTRAK .....</b>	<b>ii</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>iii</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>iv</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>viii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xi</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	12
1.3 Tujuan Penelitian.....	12
1.4 Manfaat Penelitian.....	13
1.5 Sistematika Penulisan.....	14
<b>BAB II TINJAUAN TEORI.....</b>	<b>16</b>
2.1 Landasan Teori .....	16
2.1.1 Teori Sinyal ( <i>Signaling theory</i> ).....	16
2.1.2 Teori Legitimasi ( <i>Legitimacy theory</i> ).....	17
2.2 <i>Islamic Social Reporting (ISR)</i> .....	18
2.2.1 Pengertian <i>Islamic Social Reporting (ISR)</i> .....	18
2.2.2 Pengungkapan <i>Islamic Social Reporting</i> .....	18
2.4 <i>Green Investment</i> .....	26
2.4.1 Pengertian <i>Green Investment</i> .....	26
2.5 <i>Operating Cash Flow</i> .....	27
2.5.1 Pengertian <i>Operating Cash Flow</i> .....	27
2.6 <i>Return Saham Syariah</i> .....	28
2.6.1 Pengertian <i>Return Saham Syariah</i> .....	28
2.7 Konsep Islam .....	30
2.6 Penelitian Terdahulu.....	31
2.8 Kerangka Konseptual .....	39
2.8 Pengembangan Hipotesis .....	39
2.8.1 Hubungan <i>Islamic Social Reporting</i> Dan <i>Return Saham Syariah</i> .....	39
2.8.2 Hubungan <i>Green Investment</i> Dan <i>Return Saham Syariah</i> .....	42
2.8.3 Hubungan <i>Operating Cash Flow</i> Dan <i>Return Saham Syariah</i> .....	43



**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>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>45</b>
3.1 Lokasi & Waktu Penelitian .....	45
3.2 Jenis Penelitian .....	45
3.3 Metode Pengumpulan Data .....	46
3.4 Sumber dan Jenis Data .....	46
3.5 Populasi dan Sampel .....	46
3.5.1 Populasi .....	46
3.5.2 Sampel .....	46
3.6 Operasional Variabel .....	48
3.6.1 Variabel Terikat ( <i>Dependent Variable</i> ) .....	48
3.6.2 Variabel Bebas ( <i>Independent Variable</i> ) .....	49
3.7 Teknik Analisis Data .....	53
3.7.1 Analisis Statistika Deskriptif .....	53
3.7.2 Uji Asumsi Klasik .....	54
4.7.3 Analisis Data Panel .....	58
3.7.4 Pemilihan Model Terbaik .....	59
3.7.5 Uji Regresi Data Panel .....	61
3.7.6 Pengujian Hipotesis .....	62
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN PENELITIAN.....</b>	<b>64</b>
4.1 Hasil Penelitian .....	64
4.1.1 Deskripsi Objek Penelitian .....	64
4.1.2 Analisis Statistik Deskriptif .....	64
4.1.3 Uji Asumsi Klasik .....	66
4.1.4 Pemilihan Model Analisis Regresi Data Panel .....	71
4.1.5 Uji Regresi Data Panel .....	73
4.1.6 Pengujian Hipotesis .....	76
4.2 Pembahasan .....	78
4.2.1 Pengaruh <i>Islamic Social Reporting</i> Terhadap <i>Return Saham Syariah</i> .....	78
4.2.3 Pengaruh <i>Green Investment</i> Terhadap <i>Return Saham Syariah</i> .....	80
4.2.3 Pengaruh <i>Operating Cash Flow</i> Terhadap <i>Return Saham Syariah</i> .....	81
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>84</b>
5.1 Kesimpulan .....	84
5.2 Keterbatasan Penelitian .....	84
5.3 Saran .....	85
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>86</b>



UN SUSKA RIAU

© Hak cipta milik UIN Sultan Syarif Kasim Riau

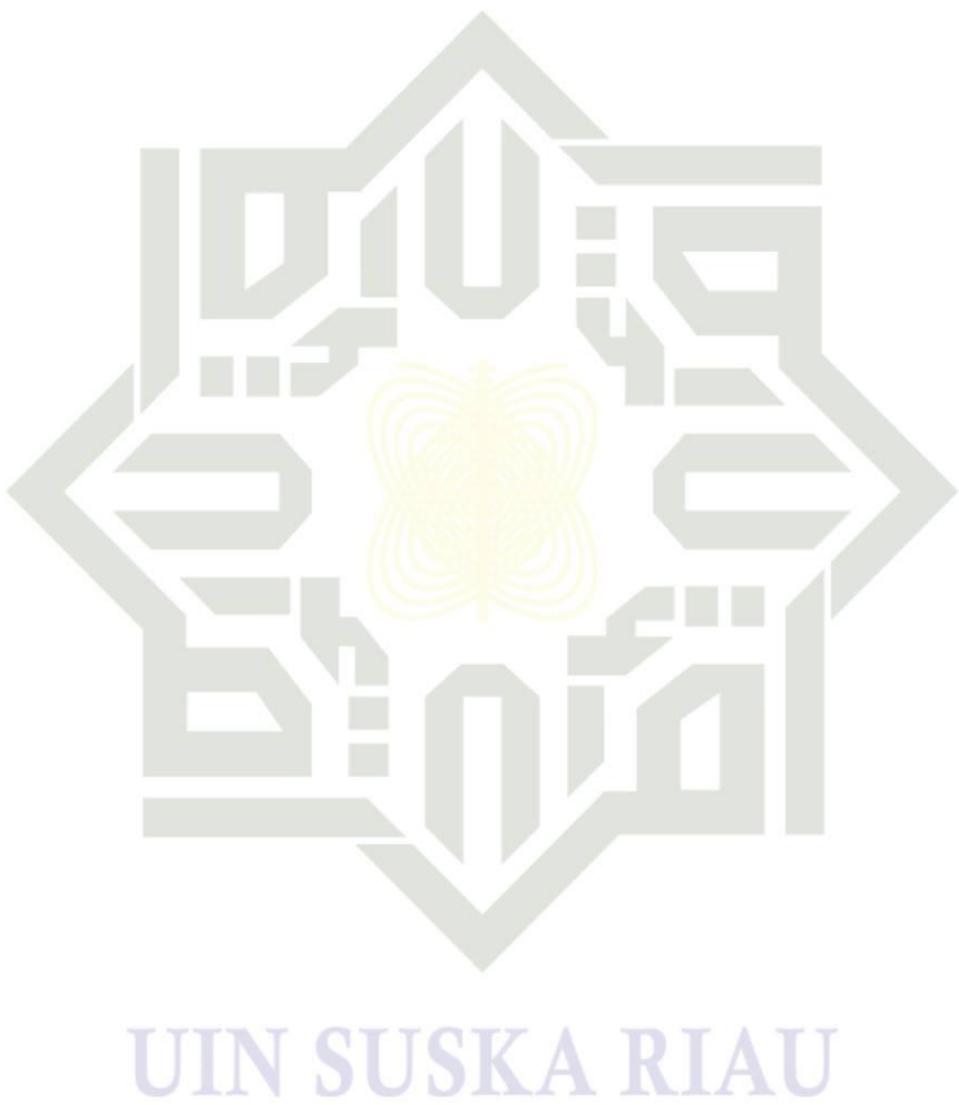
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

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.

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual.....	39
Gambar 4. 1 Grafik Hasil Uji Normalitas .....	67
Gambar 4. 2 Grafik Heteroskodestisitas ABS (RESID) .....	70





UIN SUSKA RIAU

© Hak Cipta  
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.

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Idx Indeks Fact Sheet ISSI.....	3
Tabel 2. 1 Perbedaan Indikator/Item Corporate Social Responsibility (CSR) dan Islamic Social Reporting (ISR) .....	22
Tabel 2. 2 Penelitian Terdahulu.....	31
Tabel 3. 2 Kriteria Sampel Penelitian .....	47
Tabel 3. 3 Sampel Penelitian .....	47
Tabel 3. 4 Variabel Operasional .....	52
Tabel 4. 1 Uji Statistik Deskriptif .....	65
Tabel 4. 2 Hasil Uji Autokorelasi.....	68
Tabel 4. 3 Hasil Uji Multikolonieritas .....	69
Tabel 4. 4 Hasil Uji Heteroskodestisitas.....	70
Tabel 4. 5 Hasil Uji Chow.....	71
Tabel 4. 6 Hasil Uji Hausman .....	72
Tabel 4. 7 Hasil Uji Lagrange Multiplier (LM).....	73
Tabel 4. 8 Hasil Regresi Data Panel .....	74
Tabel 4. 9 Hasil Uji Parsial (Uji t) .....	76
Tabel 4. 10 Hasil Uji Determinan (R2).....	78

**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****1.1 Latar Belakang**

Perkembangan perusahaan syariah di indonesia semakin pesat, hal ini ditandai dengan semakin banyaknya perusahaan syariah yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan tujuan untuk melakukan kegiatan investasi. Kegitan investasi yang dilakukan khususnya di pasar modal syariah semata-mata bertujuan untuk memperoleh keuntungan di masa depan yang berasal dari dana yang ditanamkan di awal.

Pertumbuhan pasar modal syariah mengalami peningkatan yang signifikan dalam satu dekade terakhir. Jumlah saham syariah meningkat 84%, atau lebih tinggi dari pertumbuhan saham konvensional yang hanya sebesar 44%. Selain itu, rata-rata nilai transaksi harian tumbuh sebesar 8,16% per tahun, yaitu dari Rp2,41 triliun per hari pada 2011 menjadi Rp8,54 triliun per hari pada Maret 2021 (CNN Indonesia, 2021). Hal ini membuat pelaku di pasar modal menyadari bahwa perdagangan tersebut memberikan *return* cukup baik bagi mereka. *Return* merupakan hasil yang diperoleh dari kegiatan investasi (Syafitri et al., 2023). *Return* dapat berupa *return* yang telah terealisasi dan *return* ekspektasi atau *return* yang diharapkan belum terjadi tetapi diharapkan akan terjadi di masa yang akan datang, *return* saham mengacu pada tingkat keuntungan (*capital gain*) atau kerugian (*capital loss*) yang diperoleh investor untuk memiliki saham di perusahaan tersebut, *return* saham dapat dipengaruhi oleh beberapa faktor termasuk kinerja keuangan perusahaan, kondisi pasar, dan berbagai faktor



#### **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.

eksternal lainnya (F. Putri & Safitri, 2024).

Salah satu indikator kinerja pasar saham syariah yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) adalah Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) yang memudahkan para pelaku pasar untuk melakukan investasi saham syariah. ISSI dikeluarkan pada tanggal 12 Mei 2011 dengan konstituensi emitan di DES. Konstituen Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) adalah seluruh saham syariah yang masuk ke dalam Daftar Efek Syariah (DES) yang diterbitkan oleh Otoritas Jasa Keuangan dan tercatat di papan utama dan pengembangan Bursa Efek Indonesia. Konstituen Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) diseleksi ulang sebanyak dua kali dalam setahun, setiap bulan Mei dan November, mengikuti jadwal review Daftar Efek Syariah (DES) (Mushoffa & Cahyadi, 2024). 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.

Bursa Efek Indonesia (BEI) mencatat jumlah Investor Syariah atau Saham Syariah yang tumbuh cukup signifikan selama empat tahun terakhir yaitu, terdapat 646 saham berdasarkan Kep-20/D.04/2024 dan 6 saham DES Insidentil yang efektif terhitung sejak setelah tanggal penetapan DES periode I tahun 2024. Jumlah ini meningkat dari periode II tahun 2021 yang hanya 484 saham, yaitu sejajar dengan 68% dari total saham syariah yang ada dan saham tersebut memberikan *return* yang baik sebesar 56,9% dari total kapitalisasi pasar yaitu 45,6% per Oktober 2021. Kapitalisasi pasar saham syariah mencapai 54,6% dari



#### 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.

total kapitalisasi di BEI, hal ini menunjukkan minat investor yang kuat. Jumlah investor saham syariah juga meningkat pesat, tumbuh sebesar 240% sejak 2018, dari 44.536 menjadi 151.560 investor dengan tingkat keaktifan mencapai 14,1% pada Juli 2024 (ipotnews, 2024). BEI mempunyai beberapa indeks saham syariah dalam daftarnya termasuk indeks saham syariah indonesia (ISSI), merupakan indeks yang mencakup seluruh saham Syariah dan termasuk dalam seri DES Syariah dari persediaan yang ditentukan OJK, terdiri atas banyak sub sektor salah satunya adalah sektor energi.

**Tabel 1.1 Idx Index Fact Sheet ISSI  
Sector Weights ISSI 2019 - September 2024**

No	Sector	Sector Weights (2019)	Sector Weights (2020)	Sector Weights (2021)	Sector Weights (2022)	Sector Weights (2023)	Sector Weights (2024)
1.	ENERGY	8.2%	8.9%	12.3%	25.8%	19%	20.2%
2.	BASIC	16.0%	19.1%	18.3%	16.9%	21%	26.1%
3.	INDUST	16.0%	17.2%	3.8%	4.6%	10%	8.2%
4.	NONCYC	9.2%	6.1%	17.2%	15.9%	12%	10.5%
5.	CYCLIC	20.3%	18.0%	7.8%	6.7%	05%	4.9%
6.	HEALTH	1.9%	4.5%	6.5%	7.3%	05%	5.0%
7.	FINANCE	1.0%	3.0%	3.0%	1.5%	01%	1.5%
8.	PROPERT	10.9%	9.0%	5.2%	4.8%	04%	5.0%
9.	TECHNO	14.0%	11.0%	6.9%	3.4%	08%	6.4%
10.	INFRA	18.5%	14.1%	18.6%	12.5%	13%	11.7%

Idx Index Fact Sheet ISSI 2019- september2024

Salah satu sektor di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) yang memberikan kontribusi penyumbang investor terbanyak selama tahun 2022 yaitu berada di sektor energi, dinamika pasar saham syariah akan sangat dipengaruhi pergerakan harga komoditas energi karena mayoritas saham syariah merupakan saham energi. Namun, pada tahun 2023, sektor komoditas energi yang diwakili oleh indeks IDXENERGY mencatat penurunan harga sebesar -12,4%, hal ini dipengaruhi oleh tren penurunan harga komoditas energi, sehingga ketika harga



**@ Hak Cipta Optimalik UIN Suska Riau 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.

acuan komoditas mulai menunjukkan penurunan, maka harga saham-saham perusahaan di sektor energi berimbang negatif. Penurunan harga komoditas energi global terjadi sejak tahun 2022. Harga minyak telah turun -40% dari level tertingginya di 120 dolar AS per barel pada Juni 2022 menjadi 72 dolar AS per barel per 20 Mei 2023. Sementara itu, harga batu bara juga telah turun -63% dari level tertingginya di 440 dolar AS per ton pada September 2022 ke level 162 dolar AS per ton per 20 Mei 2023. Penurunan harga yang cukup signifikan pada komoditas tersebut salah satunya disebabkan oleh pesimisme permintaan dari China importir minyak dan batu bara terbesar di dunia sebagai akibat lambatnya pemulihan di negara tersebut pasca pelonggaran pembatasan mobilitas (Stockbit, 2023).

Indeks saham sektor energi yang tergabung dalam IDXEnergy tercatat telah menguat 7,7% sejak awal tahun 2024 dengan laju terkencang dari sektor lain. Berdasarkan data Bloomberg, pergerakan indeks sektoral energi didorong oleh saham PT Dian Swastatika Sentosa Tbk. (DSSA) yang telah menguat 140% sejak awal tahun 2024. DSSA memberikan dorongan sebanyak 116,46% atau 149,92 poin ke IDXEnergy. Selain DSSA, saham PT Perusahaan Gas Negara Tbk. (PGAS) dan saham PT Adaro Energy Indonesia Tbk. (ADRO) juga menjadi pendorong dari IDXEnergy. Saham PGAS menguat 40,54% secara YTD dan ADRO kinerja perusahaan pada sahamnya menguat 26% sejak awal tahun (Bisnis.com, 2024).

Disusul oleh PT Trans Power Marine Tbk yang melejit sejak 5 tahun terakhir, pendapatan TPMA tumbuh sebesar 8,35% secara rerata tingkat



#### 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.

pertumbuhan tahunan (CAGR) dan laba bersih naik 14,36% CAGR. Apabila menggunakan harga pasar pada saat cum date dividen, 26 Mei 2023, di angka Rp416/saham, dividend yield TPMA tergolong besar, yakni mencapai 14,42%. Kinerja terbaru, pendapatan TPMA tumbuh 12,75% YoY (*Year-overYear*) menjadi US\$32,42 juta hingga semester I 2023. Laba bersih TPMA sepanjang 6 bulan pertama 2023 mencapai US\$9,07 juta, melonjak 53,07% YoY dari periode yang sama tahun sebelumnya US\$5,93 juta. Marjin laba kotor (GPM) TPMA mencapai 34,92%, di atas rerata industri 30,06%. Marjin laba usaha (OPM) TPMA dan marjin laba bersih (NPM) perusahaan juga di atas industri, yang secara berturut-turut 23,00% dan 14,52%. Perusahaan ini juga mampu memberikan imbal hasil (*return*) terhadap pemegang saham dalam bentuk *return on equity* (ROE) yang tinggi, mencapai 20,82% dan ROA 16,38% (CNBC Indonesia, 2023).

Sangat penting bagi investor untuk mendapatkan informasi lengkap tentang kegiatan bursa karena berkaitan dengan *return* yang diharapkan dan kemungkinan risiko yang diambil oleh investor. Berdasarkan data *historical performance (return)* selama periode 2018-2022 pada indeks sektoral di Bursa Efek Indonesia menunjukkan bahwa tingkat imbal hasil saham sektor energi selama periode 2018-2022 secara garis trend mengalami peningkatan, bahkan pada tahun 2022 hasil performanya mencapai 100,05% ketika IHSG menyentuh 4,09% dan rata-rata indeks sektor berdasarkan IDX Yearly Statistic 2022 mencapai 5,5% ([www.idx.co.id](http://www.idx.co.id), 2021).

Pendapatan sekuritas dipengaruhi oleh kinerja bisnis dan pendekatan bisnis untuk mengelola keuntungan yang dimiliki. Oleh karena itu, investor sangat



#### 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.

memerlukan pertimbangan yang teliti saat mereka membuat keputusan untuk berinvestasi. Faktor keuangan dan non keuangan dapat digunakan untuk menilai kinerja bisnis. Salah satu cara untuk menilai kinerja perusahaan dari sudut pandang non-keuangan adalah dengan melihat tanggung jawab perusahaan terhadap lingkungan atau *Corporate Social Responsibility* (CSR) dalam lingkup syariah dikenal dengan *Islamic Social Reporting* (ISR). Perusahaan yang berafiliasi dengan azas Islam dapat melakukan tanggung jawab sosial melalui ISR (Mayasari, 2019). Secara garis besar, terdapat beberapa perbedaan item pada pengungkapan *Corporate Social Responsibility* (CSR) dengan *Islamic Social Reporting* (ISR). Dari segi jumlah skor/item yang diungkapkan, CSR terdiri atas 91 item sedangkan ISR terdiri dari 60 item, yang mana indikator CSR terdiri atas (kategori ekonomi, kategori lingkungan, kategori sosial, kategori hak asasi manusi, kategori masyarakat dan kategori tanggung jawab atas produk), sedangkan indikator ISR terdiri dari (pendanaan dan investasi, produk dan jasa, karyawan, masyarakat, lingkungan, dan tata kelola perusahaan).

*Islamic social reporting* (ISR) merupakan bentuk akuntabilitas perusahaan dalam islam. Perusahaan yang menerapkan ISR bisa dikatakan perusahaan yang menjalankan kegiatan bisnisnya sesuai dengan prinsip islam. Oleh karena itu, investor cenderung merasa lebih aman untuk menanamkan modalnya sehingga cenderung berinvestasi kepada perusahaan yang menerapkan ISR. Hal ini diduga dapat meningkatkan *return* saham perusahaan. Selain itu, Perusahaan yang menggunakan indeks ISR untuk mengungkapkan tanggung jawab sosialnya akan meningkatkan kepercayaan dan menarik investor muslim untuk berinvestasi. Hal



#### 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.

ini akan meningkatkan permintaan saham, yang pada gilirannya akan menyebabkan kenaikan harga saham. Semakin tinggi harga saham, maka akan semakin meningkat *return* yang akan diperoleh investor (Fatmawati et al., 2020). Hal ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan (Mayasari, 2019) yang menyatakan bahwa secara parsial pengungkapan *Islamic Social Reporting* (ISR) berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *return* saham syariah. Sedangkan penelitian yang dilakukan (N. D. Lestari et al., 2023) menunjukkan hasil bahwa ISR tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap *return* saham melalui variabel intervening beta saham.

Faktor non keuangan lainnya adalah *green investment*, keberlanjutan bisnis dipengaruhi oleh aktivitas investasi yang mempertimbangkan dampak lingkungan keberlanjutan dalam memilih proyek atau perusahaan untuk berinvestasi. Aktivitas tersebut dikenal dengan nama *green investment*. Apabila kepercayaan pemangku kepentingan sudah terbentuk akan adanya pengungkapan terkait perusahaan melaksanakan aktivitas operasi dengan mempertimbangkan dampaknya bagi lingkungan, maka perusahaan akan mendapatkan lebih banyak keuntungan dari *green investment* (Utami, 2024). Hal ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan (Li et al., 2022) yang meghasilkan bahwa *green investment* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham.

Variabel selanjutnya yang digunakan dalam penelitian ini yaitu *operating cash flow*. Sebelum melakukan investasi, para calon investor akan mengamati secara detail kinerja perusahaan melalui laporan keuangan yang dihasilkan untuk melihat prospek perusahaan di masa yang akan datang sebelum menanamkan



#### 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.

modalnya. Namun, sebagai informasi keuangan, laporan keuangan tidak selalu digunakan oleh investor untuk membuat keputusan. Akibatnya, kinerja yang baik dalam laporan arus kas aktivitas operasi dan laba perusahaan tidak selalu diikuti oleh kenaikan harga saham, yang berdampak pada tingkat pengembalian yang diharapkan oleh investor (Putri, 2023).

Laporan arus kas aktivitas operasi merupakan informasi keuangan yang dapat digunakan oleh investor untuk pengambilan keputusan. Semakin tinggi arus kas dari segi aktivitas operasi akan memberikan dampak yang positif bagi para investor terkait kinerja perusahaan di masa mendatang, hal ini tentunya akan mempengaruhi *return* saham (W. Lestari & Rosharlanti, 2021). Hal ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan (Sofiyana & Utari, 2024) yang menghasilkan bahwa *operating cash flow* berpengaruh terhadap *return* saham Syariah. Sedangkan penelitian yang dilakukan (Firdarini & Kunaidi, 2022) menghasilkan bahwa arus kas operasi tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Hal ini dikarenakan arus kas operasi tidak mempunyai kandungan informasi dalam hubungannya dengan *return* saham seputar tanggal laporan keuangan. Hal tersebut juga menjadi indikator bahwa pasar tidak bereaksi terhadap adanya pengumuman informasi total arus kas sebagai bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi.

Penelitian ini merupakan pengembangan dari penelitian sebelumnya, yaitu penelitian yang dilakukan oleh (Li et al., 2022). Adapun Perbedaan penelitian ini dengan sebelumnya yaitu Adanya perubahan pada variabel independen dari penelitian sebelumnya yaitu perubahan pada variabel *corporate social*



**@ Hak Cipta Optimalik 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.

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

*responsibility* (CSR) menjadi *islamic social reporting* (ISR) sebagai pengungkapan tanggungjawab sosial yang berlandaskan pada prinsip islam di saham syariah, hal ini didasari oleh objek penelitian yang secara khusus membahas perusahaan-perusahaan yang tercatat pada indeks saham syariah indonesia (ISSI), maka tanggung jawab perusahaan terhadap lingkungan atau *Corporate Social Responsibility* (CSR) dalam lingkup syariah dikenal sebagai *Islamic Social Reporting* (ISR) (Mayasari, 2019), serta penambahan variabel independen yaitu *operating cash flow*. Adanya perbedaan pada tahun penelitian, pada penelitian ini menggunakan data pada tahun 2019-2023, sedangkan penelitian sebelumnya menggunakan data pada tahun 2009-2020. Perusahaan yang diteliti berbeda dengan sebelumnya, penelitian ini bergerak di perusahaan sektor Energi yang tercatat di Indeks saham syariah indonesia (ISSI), sedangkan penelitian sebelumnya dilakukan pada perusahaan industri ekspor Tiongkok.

Alasan melakukan perubahan pada variabel independen *corporate social responsibility* (CSR) menjadi *islamic social reporting* (ISR), karena CSR dalam islam dikenal dengan ISR sebagai pengungkapan tanggungjawab sosial yang berlandaskan pada prinsip islam. ISR merupakan kerangka pelaporan tanggung jawab sosial perusahaan yang sesuai dengan prinsip-prinsip Islam dan pertama kali diperkenalkan oleh Haniffa pada tahun 2002 melalui jurnal yang berjudul “Social Reporting Disclosure An Islamic Perspective” dan kemudian penelitiannya dikembangkan oleh Othman dkk. pada tahun 2009 dalam sebuah penelitian berjudul “A Determinants Of Islamic Social Reporting Among Top Shariah-Approved Companies In Bursa Malaysia” (Putra & Aryanti, 2021).



#### 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.

Alasan menambahkan variabel *operating cash flow* ke dalam *return* saham syariah yaitu karena secara implisit, tingkat kelancaran dan keseimbangan arus kas dari aktivitas operasi merupakan salah satu faktor penting bagi ukuran kinerja manajemen dalam menjamin berjalannya operasional perusahaan dengan baik, dan memungkinkan tingkat pendapatan, pencapaian laba, tingkat *return* investasi dan berbagai kewajiban dapat dipenuhi selama periode akuntansi tertentu (Sarah & Susetyo, 2024).

Alasan menggunakan tahun penelitian 2019 - 2023 adalah karena terjadi peningatan jumlah investor yang tentunya meningkatkan jumlah kapitalisasi pasar dan memberikan *return* saham yang tinggi. Perekonomian Indonesia mengalami kenaikan secara signifikan pada tahun 2021 dibandingkan dengan tahun sebelumnya berdasarkan laporan Badan Pusat Statistik. Pertumbuhan ekonomi yang terjadi disebabkan dari berbagai faktor, salah satunya yakni peningkatan arus investasi secara fluktuatif di Indonesia. Peningkatan arus investasi tidak lepas dari jumlah investor saham yang mencapai 40,72% dari Sebaran Investor Domestik Indonesia dalam laporan Kustodian Sentral Efek Indonesia (M. F. Putri & Widyaningsih, 2023).

Alasan menggunakan objek penelitian pada perusahaan sektor Energi karena, berperan sebagai pemasok sumber daya energi yang sangat dibutuhkan oleh negara dan masyarakat sehingga permintaan terhadap pasarnya tidak pernah habis. Indeks sektor energi atau IDXENERGY adalah salah satu sektor yang memiliki kontribusi terbesar terhadap IHSG. Berdasarkan IDX Index Fact Sheet, yaitu indeks saham sektor energi memiliki tingkat risiko sistematis (beta)



#### Hak Cipta Diliindungi 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.

sebesar 0,84 sementara performa indeks saham sektor energi selama periode 2018-2022 adalah sebesar 24,59% dibandingkan dengan performa IHSG dalam periode tersebut yang hanya sebesar 3%. Dengan demikian, risiko sistematis beta yang rendah (0,84) menjadikan sektor ini memiliki sensitivitas yang lebih rendah terhadap fluktuasi pasar dibandingkan IHSG. Ini berarti bahwa risiko sistematis sektor energi relatif kecil, sehingga tidak terlalu rentan terhadap perubahan pasar secara umum. Sementara itu, dengan performa yang tinggi (24,59%), meskipun memiliki risiko yang lebih rendah, sektor ini memberikan *return* yang sangat tinggi dibandingkan IHSG yang hanya tumbuh 3%. Hal ini mencerminkan efisiensi sektor ini dalam menciptakan nilai bagi investor (Saleh et al., 2024).

Berdasarkan latar belakang tersebut, maka peneliti tertarik untuk menggunakan metode penelitian Kuantitatif untuk meneliti mengenai “**Pengaruh Islamic Social Reporting (ISR), Green Investment, dan Operating Cash Flow Terhadap Return Saham Syariah (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Energi Yang Terdaftar Pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Tahun 2019 - 2023)**”



#### **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.

### **Perumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang masalah, maka rumusan masalah pada penelitian ini adalah sebagai berikut :

Apakah *Islamic social reporting* (ISR) berpengaruh terhadap *Return* saham syariah pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di indeks saham syariah indonesia (ISSI) tahun 2019-2023?

2. Apakah *Green investment* berpengaruh terhadap *Return* saham syariah pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di indeks saham syariah indonesia (ISSI) tahun 2019-2023?

3. Apakah *Operating cash flow* berpengaruh terhadap *Return* saham syariah pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di indeks saham syariah indonesia (ISSI) tahun 2019-2023?

### **Tujuan Penelitian**

Berdasarkan latar belakang masalah dari rumusan masalah di atas tujuan penelitian ini adalah :

Untuk mengetahui apakah *Islamic social reporting* (ISR) berpengaruh terhadap *Return* saham syariah pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di indeks saham syariah indonesia (ISSI) tahun 2019-2023.

Untuk mengetahui apakah *green investment* berpengaruh terhadap *Return*

**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 pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di indeks saham syariah indonesia (ISSI) tahun 2019-2023.

Untuk mengetahui apakah *operating cash flow* berpengaruh terhadap *Return* saham syariah pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di indeks saham syariah indonesia (ISSI) tahun 2019-2023.

### **Manfaat Penelitian**

Berdasarkan tujuan penelitian pada penelitian ini, maka diharapkan dapat memberikan manfaat pada :

1. Bagi Penulis

Penulisan ini dapat membantu penulis untuk mengetahui pengaruh *Islamic social reporting* (ISR), *green investment* dan *operating cash flow* terhadap memitigasi *return* saham syariah (studi empiris pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di indeks saham syariah indonesia (ISSI) tahun 2019-2023).

2 Bagi Perusahaan

Penulisan ini diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan dan kontribusi pemikiran yang bermanfaat dalam mengetahui kondisi tingkat *return* saham syariah di indonesia khususnya pada sektor energi.

3 Bagi Investor

Penulisan ini diharapkan dapat membantu calon investor maupun investor untuk lebih memahami ilmu berinvestasi saham di pasar modal dan memberikan manfaat kepada investor karena dapat membantu investor untuk memahami faktor-faktor yang mempengaruhi imbal hasil investasi sehingga dapat melakukan valuasi yang lebih baik dan dapat membuat keputusan



#### **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.

investasi yang tepat.

#### **4. Bagi Peneliti Selanjutnya**

Penulisan ini diharapkan dapat membantu peneliti selanjutnya sebagai tambahan dan acuan untuk penelitian selanjutnya.

#### **5. Bagi Akademik**

Sebagai referensi kepustakaan dan untuk penelitian berikutnya kekurangan yang terdapat dalam penelitian ini diharapkan memberikan kesempurnaan yang berkaitan dengan *return* saham syariah.

### **1.5 Sistematika Penulisan**

Untuk memperoleh gambaran secara umum bagian – bagian yang akan dibahas pada penelitian ini, maka dapat diuraikan secara singkat isi masing-masing bab dengan sistematika berikut ini:

#### **BAB I : PENDAHULUAN**

Bab ini menguraikan tentang latar belakang masalah yang mendorong melakukan penelitian ini. Dalam bab ini juga menguraikan perumusan masalah, tujuan dan manfaat dari penelitian yang dilakukan. Bagian akhir bab ini menguraikan mengenai sistematika penulisan.

#### **BAB II : KAJIAN PUSTAKA**

Bab ini menguraikan tentang tinjauan pustaka dari teori yang digunakan dalam penelitian ini. Dalam bab ini juga menguraikan penelitian terdahulu dan kerangka teoritis yang berguna untuk menunjukkan dan menyusun penelitian ini, serta menguraikan hipotesis penelitian.

**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**

Bab ini menguraikan tentang metode pengumpulan data yang digunakan, lokasi penelitian, jenis dan sumber data, serta metode analisis yang digunakan dalam penulisan proposal ini.

**BAB IV : HASIL DAN PEMBAHASAN**

Bab ini menguraikan tentang pengujian hipotesis dan menampilkan hasil dari pengujian hipotesis tersebut serta pembahasan tentang analisis yang dikaitkan dengan alat uji yang akan digunakan penulis pada penelitian ini.

**BAB V : PENUTUP**

Bab ini menguraikan kesimpulan dari hasil analisis dan pembahasan, keterbatasan penelitian, serta saran yang diberikan yang berhubungan dengan pembahasan mengenai penelitian ini.

**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 II

### TINJAUAN TEORI

#### Landasan Teori

##### 2.1.1 Teori Sinyal (*Signaling theory*)

Teori sinyal pertama kali dikemukakan oleh Spence (1973) yang menjelaskan bahwa pihak pengirim (pemilik informasi) memberikan sinyal berupa informasi yang menggambarkan keadaan suatu perusahaan yang berguna bagi pihak penerima (investor). Nursita, (2021) berpendapat bahwa *Signaling theory* adalah sinyal informasi yang dibutuhkan oleh para investor untuk menentukan apakah investor tersebut akan menanamkan sahamnya pada perusahaan. Informasi yang dikeluarkan oleh perusahaan merupakan hal yang penting, karena pengaruhnya terhadap keputusan investasi bagi pihak diluar perusahaan. Perusahaan harus mengungkapkan informasi tentang tanggung jawab sosial untuk meningkatkan reputasi dan nilai perusahaannya (priyadi, 2018). Menurut (Farida, 2020) *Teori signaling* dapat menjelaskan kondisi pelaporan keuangan suatu perusahaan yang baik, yang menunjukkan bahwa perusahaan tersebut bekerja dengan baik. Sinyal ini memberi tahu pemangku kepentingan atau semua orang yang menggunakan laporan keuangan.

Implikasi teori sinyal dalam penelitian ini adalah bahwa perusahaan berkewajiban untuk memberikan informasi keuangan secara lengkap kepada investor, termasuk di dalamnya adalah laporan operasi arus kas. Laporan tersebut akan memberikan sinyal positif maupun negatif yang dapat mempengaruhi keputusan investor untuk membeli atau menjual sahamnya, dengan kata 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.

informasi tersebut dijadikan sebagai alat analisis bagi investor untuk mengukur tingkat *return* (keuntungan) yang akan diperoleh investor dimasa yang akan datang.

#### 2.1.2 Teori Legitimasi (*Legitimacy theory*)

Teori legitimasi menyatakan bahwa organisasi secara berkelanjutan mencari cara untuk memastikan bahwa operasinya sesuai dengan batasan dan norma yang berlaku di masyarakat. Menurut teori legitimasi, perusahaan akan melaporkan secara sukarela jika manajemennya percaya bahwa mereka memenuhi standar masyarakat. Teori legitimasi didasarkan pada premis bahwa terdapat “kontrak sosial” antara perusahaan dan masyarakat tempat perusahaan beroperasi. Kontrak sosial adalah cara untuk menentukan sejumlah besar harapan sosial tentang bagaimana organisasi harus melakukan operasinya (Rokhlinasari, 2016).

Menurut teori legitimasi, masyarakat dapat mendukung bisnis untuk menerapkan bisnis yang ramah lingkungan atau *green investment*. Hal ini harus dikomunikasikan kepada masyarakat agar masyarakat tahu bahwa perusahaan telah mengikuti sistem dan nilai-nilai masyarakat. Laporan CSR tahunan diterbitkan oleh perusahaan untuk menunjukkan tindakan tanggung jawab lingkungan mereka (Kurnia W, 2019).

Menurut Zhang dan Berhe (2022), *green investment* mengacu pada penggunaan dana berkelanjutan yang diberikan oleh pemerintah atau perusahaan untuk berinvestasi dalam produk dan layanan lingkungan. Tujuan investasi ini adalah untuk mengurangi dampak degradasi iklim dan menjaga keragaman ekosistem. Upaya *green investment* sekarang tidak hanya terbatas pada



## © Hak Cipta amik 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.

### **2.2 Islamic Social Reporting (ISR)**

#### **2.2.1 Pengertian Islamic Social Reporting (ISR)**

*Islamic Social Reporting* adalah bentuk tanggung jawab Perusahaan kepada lingkungannya terhadap kepedulian sosial maupun tanggung jawab lingkungan tanpa mengabaikan kemampuan dari perusahaan yang sesuai dengan prinsip syariah. Prinsip syariah dalam pasar modal adalah penggunaan prinsip islam dalam pasar modal, di mana setiap perdagangan surat berharga mentaati ketentuan setiap kegiatan sesuai dengan basis syariah (Damayanti, 2015). Salah satu cara untuk menilai pelaporan tanggung jawab sosial perusahaan secara syariah yaitu dengan menggunakan indeks *Islamic Social Reporting* (ISR) (Aji et al., 2024).

#### **2.2.2 Pengungkapan Islamic Social Reporting**

Haniffa (2002) menetapkan lima tema pengungkapan untuk Indeks ISR: pendanaan dan investasi, barang dan jasa, pekerja, masyarakat, dan lingkungan. Othman et al. (2009) kemudian menyempurnakannya dengan menambahkan tema tata kelola perusahaan (Pratomo & Nugrahati, 2022). Teknik perhitungan pengungkapan ISR dapat menggunakan perbandingan jumlah indikator yang berhasil dilaporkan suatu perusahaan dengan jumlah total indikator yang ada.



#### 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.



Perhitungan ini menggunakan *dummy variable* dengan pemberian nilai 1 apabila pengungkapan (disclosure) item diungkapkan dan pemberian nilai 0 apabila disclosure. Dalam pengungkapannya, indeks yang harus dipenuhi. Indeks ISR yang dipakai dalam penelitian ini dirancang oleh (Othman & Thani, 2010) :

#### 1. Pendanaan dan investasi

##### a. Riba

Dalam bahasa Arab riba artinya pembesaran (*Al-'uluw*), tambahan (*Al-Ziyadah*), kenaikan (*Al-Irtifa'*), dan pertumbuhan (*An-Nuwuw*). Riba adalah tambahan yang diambil oleh salah satu pihak dalam suatu perjanjian jual beli tanpa adanya pengganti. Riba juga bisa diartikan sebagai pengganti dari waktu yang telah digunakan (Riba, 2020).

##### b. *Gharar*

Menurut Kamus Besar Bahasa Indonesia (KBBI), *gharar* adalah ketidakjelasan objek, penyerahan, maupun harga. Menurut istilah fiqh, *gharar* adalah ketidaktahuan terhadap akibat suatu perkara, kejadian, atau peristiwa dalam transaksi perdagangan atau jual beli. *Gharar* juga diartikan sebagai suatu aktivitas dalam transaksi yang berisi unsur ketidakpastian atau spekulasi. Dalam hukum syariah, transaksi *gharar* dilarang karena menimbulkan ketidakadilan atau penipuan yang mengakibatkan kerugian bagi salah satu pihak yang terlibat (Abedifar, 2023).

##### c. Zakat

Menurut Kamus Besar Bahasa Indonesia (KBBI) zakat

**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.

merupakan kewajiban keuangan yang dikenakan kepada umat Muslim yang mampu. Zakat berasal dari kata Arab yaitu *zakah* yang berarti bersih, suci, subur, berkat, dan berkembang. Menurut istilah, zakat yaitu pembayaran yang diwajibkan kepada umat Islam untuk menyucikan harta mereka secara fisik dan spiritual setelah harta tersebut mencapai nisab (Fahlefi et al., 2019).

- d. Kewajiban atas keterlambatan pembayaran piutang dan penghapusan piutang tak tertagih

Penundaan atau peniadaan utang dilakukan dengan pemeriksaan kepada debitur mengenai inkompotensi perusahaan dalam membayar utangnya. Salah satu bentuk swadaya yang dianjurkan dalam Islam yaitu Penangguhan atau penghapusan utang (Loviriani et al., 2023).

- e. *Current Value Balance Sheet (CVBS)*

*Current value balance sheet* adalah indeks pengungkapan tambahan, tetapi peneliti tidak memasukkannya dalam indeks ISR dalam penelitian ini. Karena PSAK tetap memberlakukan nilai historis atas nilai-nilai di neraca, menurut Ayu, klasifikasi nilai neraca saat ini menjadi tidak relevan sebagai kriteria pengungkapan. Karena perusahaan di Indonesia mengikuti PSAK, banyak yang masih memberlakukan nilai historis di neraca mereka, penelitian ini tidak memasukkan nilai neraca saat ini ke dalam indeks (Suhartini, 2020).

- f. *Value Added Statement (VAS)*

*Value added* (nilai tambah) yaitu nilai yang dihasilkan pada

**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.

aktivitas yang dilakukan oleh perusahaan dan karyawannya, sedangkan *value added statement* merupakan penjelasan yang mengungkapkan penaksiran nilai tambah juga penerapannya terhadap pimpinan suatu perusahaan. Saat ini, istilah VAS disebut sebagai laporan pertambahan nilai. Tidak seperti pada negara maju, di Indonesia VAS masih belum berkembang pesat. Oleh karena itu, VAS pada penelitian ini mengacu terhadap penjelasan nilai tambah di laporan periodik perusahaan (Aji et al., 2024).

### 2. Produk ramah lingkungan

Sebagai bagian dalam partisipasi perlindungan dan pemeliharaan lingkungan agar semakin terdelegasi, diharapkan semua perusahaan bisa menghasilkan produk atau jasa yang ramah lingkungan. Selain itu, perusahaan harus menjelaskan status kehalalan produk, terutama kepada pelanggan muslim. Karena kebanyakan orang Indonesia beragama Islam, sertifikat halal dari Majelis Ulama Indonesia (MUI) adalah cara untuk mengetahui status halal produk (Aji et al., 2024).

### 3. Karyawan

Informasi seperti upah, karakteristik pekerjaan, jam kerja per hari, cuti tahunan, tunjangan, remunerasi, pendidikan dan pelatihan kerja, kesetaraan gender, keterlibatan karyawan dalam diskusi manajemen, kesehatan dan keselamatan kerja, lingkungan kerja, dan karyawan dengan cacat fisik adalah contoh informasi yang berkaitan dengan apakah perusahaan sudah memperlakukan karyawannya secara adil dan wajar



**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.

(Meutia Handayani et al., 2020).

#### 4. Masyarakat

Dalam penelitian ini, elemen-elemen seperti qard hassan, sodaqah, donasi, wakaf, karyawan sukarela, peningkatan kualitas hidup masyarakat kelas bawah, kepedulian terhadap anak-anak, beasiswa, dan pengembangan amal, bantuan pemuda, dan aktivitas sosial lainnya (Astuti & Putra, 2024).

#### 5. Lingkungan

Tema lingkungan I'tidal, mizan, akhirat, dan khilafah mendasari penelitian ini agar semua makhluk hidup dapat menjaga lingkungan. Teori kesederhanaan, tanggung jawab, dan keseimbangan dalam perlindungan lingkungan menekankan konsep ini. Oleh karena itu, laporan tahunan perusahaan harus mencakup detail tentang sumber daya yang digunakan dan inisiatif perlindungan lingkungan (Rizfani & Lubis, 2019).

#### 6. Tata Kelola Perusahaan

Perusahaan dievaluasi untuk mengungkapkan Islamic Social Reporting (ISR). ISR dapat mencakup informasi seperti status kepatuhan terhadap syariah, struktur kepemilikan saham, profil dewan direksi, praktik monpoli usaha, penimbunan bahan kebutuhan pokok, pelanggaran hukum, dan kebijakan anti korupsi (Meutia Handayani et al., 2020).

**Tabel 2. 1 Perbedaan Indikator/Item Corporate Social Responsibility (CSR) dan Islamic Social Reporting (ISR)**

No.	Indikator/Item CSR	Skor	No.	Indikator/Item ISR	Skor
A.	<b>Kategori Ekonomi</b>	<b>9</b>	A.	<b>Pendanaan dan Investasi</b>	<b>6</b>
1.	Aspek Kinerja Ekonomi	4	1.	Aktivitas yang mengandung riba (beban bunga dan pendapatan bunga)	1



<b>Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang</b> 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>© Hak Cipta milik UIN Suska Riau</b>			
	2.	Aspek Keberadaan Pasar	2	Kegiatan yang mengandung <i>Gharar</i> ( <i>hedging, future on delivery trading/margin trading, arbitrage baik spot atau forward, short selling, pure swap, warrant</i> )
	3.	Aspek Dampak Ekonomi Langsung	2	Zakat (jumlah dan penyaluran)
	4.	Aspek Praktek Pengadaan	1	Kebijakan atas keterlambatan pembayaran piutang dan penghapusan piutang tak tertagih
				5. Kegiatan Investasi ( <i>secara umum</i> )
				6. Proyek Pembiayaan ( <i>secara umum</i> )
	<b>B. Kategori Lingkungan</b>		<b>34</b>	<b>B. Produk dan Jasa</b>
	5.	Aspek Bahan	2	Pernyataan DPS terhadap kehalalan produk dan jasa baru
	6.	Aspek Energi	4	Jenis dan definisi setiap produk
	7.	Aspek Air	4	Pelayanan atas keluhan nasabah (bentuk, jumlah keluhan dan penyelesaian)
	8.	Aspek Keanekaragaman Hayati	4	
	9.	Aspek Emisi	7	
	10.	Aspek Efluen dan Limbah	5	
	11.	Aspek Produk dan Jasa	2	
	12.	Aspek Kepatuhan	1	
	13.	Aspek Transportasi	1	
	14.	Aspek Lain-lain	1	
	15.	Aspek Asesmen Pemasok atas Lingkungan	2	
	16.	Aspek mekanisme pengaduan masalah lingkungan	1	
	<b>C. Kategori Sosial</b>		<b>16</b>	<b>C. Karyawan</b>
	17.	Aspek Kepegawaian	3	10. Jumlah Karyawan
	18.	Aspek Hubungan Industrial	1	11. Jam Kerja
	19.	Aspek Kesehatan dan Keselamatan Kerja	4	12. Hari libur
	20.	Aspek Pelatihan dan Pendidikan	3	13. Tunjangan Karyawan
	21.	Aspek Keberagaman dan Kesetaraan Peluang	1	14. Kebijakan Remunerasi
	22.	Aspek Kesetaraan Numerisasi Perempuan dan Laki-laki	1	15. Pendidikan dan Pelatihan karyawan
	23.	Aspek Asesmen	3	16. Kesamaan peluang bagi seluruh



© Hak Cipta milik UIN Sultan Syarif Kasim Riau					
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang	Pemasok atas Ketenagakerjaan			karyawan	
		17.	Apresiasi terhadap karyawan berprestasi	1	
		18.	Kesehatan dan keselamatan karyawan	1	
		19.	Keterlibatan karyawan di perusahaan	1	
		20.	Tempat ibadah yang memadai	1	
		21.	Waktu ibadah / kegiatan religius	1	
		22.	Kesejahteraan karyawan	1	
	<b>D. Kategori Hak Asasi Manusia</b>	<b>12</b>	<b>D. Masyarakat</b>		<b>11</b>
24.	Aspek Investasi	2	Sedekah/donasi(Jumlah dan Penyalurannya)	1	
25.	Aspek Non-diskriminas	1	Wakaf (Jenis dan penyaluran)	1	
26.	Aspek Kebebasan Berserikat dan Perjanjian Kerja Bersama	1	<i>Qard hasan/pinjaman kebaikan</i> (Jumlah dan Penyaluran)	1	
27.	Aspek Pekerja Anak	1	Sukarelawan dari kalangan karyawan	1	
28.	Aspek Pekerja Paksa atau Wajib Kerja	1	Pendidikan: - Skema adopsi sekolah - Beasiswa	1	
29.	Aspek Praktik Pengamanan	1	Pemberdayaan kerja para lulusan sekolah/kuliah (magang atau praktik kerja lapangan)	1	
30.	Aspek Hak Adat	1	Pengembangan generasi muda	1	
31.	Aspek Asesmen	1	Peningkatan kualitas hidup masyarakat miskin	1	
32.	Aspek asesmen pemasok atas hak asasi manusia	2	Kepedulian terhadap anak-anak	1	
33.	Aspek Mekanisme Pengaduan Masalah Hak Asasi Manusia	1	Kegiatan amal atau sosial (bantuan bencana alam, donor darah, sunatan masal, pembangunan infrastruktur, dll)	1	
			33. Menyokong kegiatan-kegiatan kesehatan, hiburan, olahraga, budaya, pendidikan dan keagamaan	1	
	<b>E. Kategori Masyarakat</b>	<b>11</b>	<b>E. Lingkungan</b>		<b>5</b>
34.	Aspek Masyarakat Lokal	2	Konservasi Lingkungan Hidup	1	
35.	Aspek Anti-korupsi	3	Kegiatan mengurangi efek pemanasan global (minimalisasi polusi, pengelolaan limbah, pengelolaan airbersih, dll)	1	
36.	Aspek Kebijakan Publik	1	Pendidikan terhadap lingkungan hidup	1	
37.	Aspek Anti Persaingan	1	Penghargaan dibidang lingkungan hidup	1	
3.	Aspek Kepatuhan	1	Sistem manajemen lingkungan hidup	1	

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

**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.

39.	Aspek Asesmen Pemasok atas Dampak pada Masyarakat	2				
40.	Aspek Mekanisme Pengaduan Dampak terhadap Masyarakat	1				
F.	<b>Tanggung Jawab atas Produk</b>	9	F.	<b>Tata Kelola Perusahaan</b>		22
41.	Aspek Kesehatan dan Keselamatan Pelanggan	2	3	Status kepatuhan syariah (opini DPS)		1
42.	Aspek Pelebelan Produk dan Jasa	3	4	Pendapatan dan Penggunaan dana non-halal		1
43.	Aspek Komunikasi pemasaran	2	41.	Struktur kepemilikan saham		1
44.	Aspek Privasi Pelanggan	1	42.	Kebijakan anti korupsi		1
45.	Aspek Kepatuhan	1	43.	Penerapan program anti pencucian uang dan pencegahan pendanaan terorisme		1
			44.	Pemberian dana untuk kegiatan sosial dan kegiatan politik		1
			45.	Penggunaan jasa akuntan publik dan kantor akuntan publik		1
			46.	Pelaksanaan sertifikat Treasuri dan penerapan kode etik pasar		1
			47.	Penyampaian informasi nasabah asing terkait perpajakan		1
			48.	Pelaporan dan pemantauan informasi debitur melalui sistem layanan informasi keuangan		1
			49.	Gerbang pembayaran Nasional		1
			50.	Pemblokiran Dana Nasabah		1
			51.	Perkara hukum		1
			52.	Rincian nama dan profil dewan komisaris		1
			53.	Kinerja komisaris (pelaksanaan tanggung jawab dan jumlah rapat)		1
			54.	Remunerasi dewan komisaris		1
			55.	Rincian nama dan profil dewan direksi		1
			56.	Kinerja direksi (pelaksanaan tanggung jawab dan jumlah rapat)		1
			57.	Remunerasi dewan direksi		1
			58.	Rincian nama dan profil DPS		1
			59.	Kinerja DPS (pelaksanaan tanggung jawab dan jumlah rapat)		1
			60.	Remunerasi DPS		1
<b>Total</b>		<b>91</b>		<b>Total</b>		<b>60</b>



## 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.

© |

24

24.1

### ***Green Investment***

*Green investment* (GI) adalah investasi yang bermanfaat untuk mengurangi emisi gas rumah kaca dan polutan yang disebabkan oleh aktivitas sektor energi dengan tidak mengurangi produksi dan konsumsi barang non-energi (Muslih & Caesaria, 2024). Menurut Utami, (2024) Penting bagi perusahaan untuk beralih menginvestasikan modalnya ke dalam bahan baku, teknologi , energi yang ramah lingkungan karena hal yang menarik perhatian investor saat ini adalah bagaimana keterlibatan perusahaan dalam bertanggung jawab akan dampak lingkungan yang ditimbulkan akibat aktivitas operasinya. Aktivitas tersebut dikenal dengan nama *green investment*.

*green investment* dapat berasal dari penanaman modal dalam negeri maupun dari penanaman modal asing (FDI) hijau sebagai sumber pembiayaan sektor swasta dan alih teknologi antar negara. Industri tersebut menggunakan bahan baku dan teknologi ramah lingkungan, yang tidak menghasilkan emisi tetapi memiliki nilai tambah, dengan konsep *reduce, reuse, recycle and recovery*. UU RI No. 3/2014 tentang Perindustrian (pasal 77-83) mengatur tentang industri hijau di Indonesia. Kriteria industri hijau menurut Kementerian Perindustrian Indonesia adalah kelompok sektor investasi potensial yang digerakkan sebagai *green investment* yang dikelola swasta dan ramah lingkungan yang meliputi pertanian, kehutanan, perikanan, konsesi tenaga panas bumi, industri pengolahan seperti biomassa, biofuel, industri manufaktur dan komponen mobil murah ramah

Sumber: GRI 4.0 dan (Abadi et al., 2020)



#### **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.

lingkungan (LCGC), pengadaan listrik dari sumber terbarukan, pengadaan listrik dari sumber terbarukan, biogas, dan sampah atau limbah, pengelolaan dan daur ulang sampah, serta wisata alam (Afni et al., 2018).

Untuk menghitung *green investment*, dapat menggunakan perhitungan GI yang selaras dengan penelitian (Riyanti & Murwaningsari, 2023). Perhitungan ini melibatkan membagi semua pengeluaran lingkungan dengan total aset perusahaan. Dalam laporan keberlanjutan (*sustainability report*), perusahaan menunjukkan semua pengeluarannya untuk lingkungan. GI adalah pengukur seberapa jauh perusahaan menggunakan investasi hijau dalam kegiatan bisnisnya. Investasi hijau perusahaan adalah pengeluaran yang berkaitan dengan transformasi teknologi dan penelitian, pengelolaan limbah industri dan berbagai polutan, konstruksi proyek terbarukan dan bersih, dan pengelolaan penghijauan dan restorasi lingkungan (Chen & Ma, 2021) dengan rumus berikut:

$$GI = \frac{\text{Total pengeluaran untuk lingkungan}}{\text{Total Aset}}$$

Keterangan:

= Green Investmen

***Operating Cash Flow***

#### **2.5.1 Pengertian *Operating Cash Flow***

Sumber pendapatan utama suatu perusahaan adalah *operating cash flow*, yang digunakan untuk menjalankan bisnis, membayar pinjaman, membayar dividen, dan tujuan lainnya. Arus kas operasi yaitu, semua transaksi yang berkaitan dengan laba yang dilaporkan dalam Laporan Laba Rugi (kecuali kegiatan lainnya yang tidak termasuk sebagai kelompok



#### **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.

kegiatan operasional) serta arus kas masuk dan keluar untuk kegiatan operasional (Prihastuti & Sukri, 2023). Oleh karena itu, arus kas operasi lebih penting dibandingkan arus kas investasi atau pendanaan. Arus kas dari aktivitas operasi adalah arus kas yang berasal dari pendapatan utama perusahaan (Sarah & Susetyo, 2024). *Operating cash flow* berkaitan erat dengan *return* saham. *Operating cash flow* berkaitan dengan operasional perusahaan, seperti proses produksi dan penjualan produk dan jasa perusahaan. Proses produksi dan penjualan perusahaan yang tinggi akan mengoptimalkan laba bersih yang diasilkan perusahaan optimal (sesuai dengan target perusahaan), maka dapat dikatakan perusahaan tersebut akan mampu membayarkan *return* saham kepada investor atau pemilik saham. Berikut rumus perhitungan *operating cash flow*:

#### **Arus Kas Operasi**

$$\Delta AKO = (AKOt - AKOt - 1) / (TAt - 1)$$

#### **Keterangan:**

$\Delta AKO$  : Perubahan arus kas operasi

$AKO_t$  : Arus kas operasi periode t

$AKO_{t-1}$  : Arus kas operasi t-1

$TAt-1$  : Total asset periode t-1

Sumber:(Nursita, 2021)

#### **2.5 *Return Saham Syariah***

##### **2.5.1 Pengertian *Return Saham Syariah***

*Return* merupakan hasil pengembalian atas asset yang di investasikan atau



#### 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.

tingkat keuntungan yang diperoleh oleh investor, sedangkan *risk* merupakan suatu ancaman kerugian yang mungkin akan terjadi atau sesuatu hal yang tidak diinginkan akan terjadi (Nurlita et al., 2022). *Return* saham berbanding positif dengan resiko, artinya semakin besar resiko yang ditanggung oleh pemegang saham, maka *return* (keuntungan) akan semakin besar pula, begitu sebaliknya (Hamdani & Nurlasera, 2016). Pada umumnya investor mengharapkan *return* yang tinggi dengan risiko yang serendah mungkin. Hal ini menyebabkan para investor berusaha untuk menentukan tingkat keuntungan investasi yang optimal dengan menentukan konsep investasi yang memadai (Martak & Prasetyo, 2020).

*Return* saham didapatkan investor dari investasi saham dari hasil pengurangan antara harga penjualan dengan harga pembelian baik itu keuntungan (*capital gain*) atau kerugian (*capital loss*) dan dividen. Sedangkan *return* saham syariah adalah keuntungan yang didapatkan investor atas investasi saham yang sudah sesuai dengan ketentuan atau prinsip-prinsip syariah (Murtaza & Aryani, 2021).

Dalam perhitungan *return* saham, dividen dan *capital gain* adalah komponen yang digunakan untuk menghitung keuntungan saham. Dividen adalah pembagian keuntungan kepada para pemegang saham perusahaan, yang sebanding dengan jumlah saham yang dimiliki oleh masing-masing pemilik. Investor biasanya lebih tertarik pada dividen tunai dari pada dividen saham. Dividen dapat berupa uang tunai atau saham. Kapital gain yaitu perbedaan antara harga saham investasi periode saat ini dan harga investasi periode sebelumnya. Jika harga investasi periode saat ini lebih besar dari harga investasi periode sebelumnya,



#### 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.

maka investor akan mengalami *capital loss*. Jika harga investasi periode saat ini lebih kecil dari harga investasi periode sebelumnya, maka investor akan mengalami *capital loss* (Mayasari, 2019). Secara matematis *return* total suatu investasi bisa dihitung berdasarkan rumus sebagai berikut:

$$\frac{R_i = P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}}$$

Keterangan:

$R_i$  = Tingkat *return* saham i

$P_t$  = Harga saham sekarang

$P_{t-1}$  = Harga saham periode sebelumnya

#### 2.7 Konsep Islam

Aspek syariah mengenai *return* saham dalam Islam dikutip dari ayat Al-qur'an surah Al-Qashash ayat 77 yang menjelaskan tentang pencarian keuntungan dalam hal ini adalah *return* saham, yaitu:

وَابْتَغُ فِيمَا أَنْتُكَ اللَّهُ الدَّارُ الْآخِرَةَ وَلَا تَنْسَ نَصِيبِكَ مِنَ الدُّنْيَا وَأَحْسِنْ كَمَا أَحْسَنَ اللَّهُ إِلَيْكَ وَلَا تَبْغُ الْفَسَادَ فِي الْأَرْضِ إِنَّ اللَّهَ لَا يُحِبُّ الْمُفْسِدِينَ ﴿٧٧﴾

(QS. Al-Qashash:77)

Artinya: "Dan, carilah pada apa yang telah dianugerahkan Allah kepadamu (*rahmat*) negeri akhirat, tetapi janganlah kamu lupakan bagianmu di dunia. Berbuat baiklah (kepada orang lain) sebagaimana Allah telah berbuat baik kepadamu dan janganlah kamu berbuat kerusakan di bumi. Sesungguhnya Allah tidak menyukai orang-orang yang berbuat kerusakan." ((QS. Al-Qashash:77).

Dalam ayat ini, allah SWT menganjurkan kepada manusia untuk mencari keuntungan, dalam hal ini diperoleh dari berinvestasi sesuai dengan prinsip-prinsip islam, serta dilarang untuk berbuat kerusakan di muka bumi dalam hal mencari keuntungan karena allah membenci orang-orang yang seperti itu. Begitu juga dengan hadist di bawah ini yang menjelaskan bahwa pada saat mencari



#### 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.

keuntungan, semakin besar resiko yang ditanggung maka semakin besar juga *return* yang dihasilkan/diperoleh.

Rasuluullah shallallahu 'alaihi wa sallam bersabda:

الخَرَاجُ بِالضَّمَانِ

Artinya: "Penghasilan/keuntungan adalah imbalan atas kesiapan menanggung kerugian." (HR. Ahmad, Abu Daud, At-Tirmidzi, dan An-Nasai; oleh Al-Albani dinyatakan sebagai hadits hasan).

## 2.6 Penelitian Terdahulu

**Tabel 2. 2 Penelitian Terdahulu**

No	Nama	Judul Penelitian	Variabel	Level	Metode Penelitian	Hasil penelitian
1.	Siti Sarah, Dwiyanoto Priyo Ssetyo (2024)	The effect of operating cash flow and net profit on stock <i>return</i> : Exploration and empirical evidence	<b>Dependent Stock Return</b> <b>Independent</b> operating cash flow and net profit	Sinta 2	Metode penelitian dengan pendekatan kuantitatif. Sumber data sekunder digunakan dengan skala data rasio. Sampel penelitian adalah data laporan keuangan pada 32 triwulan dari tahun 2015-2022, dan dipilih dengan	OCF dan NP secara simultan dapat menjelaskan varians SR, dengan kemampuan prediksi sedang. Dimana OCF memiliki kontribusi yang lebih dominan terhadap SR, dibandingkan dengan kontribusi dari NP. Menyimpulkan bahwa OCF secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap SR. Namun, NP tidak berpengaruh

**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.

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**

2.	Winda supendri	Pengaruh <i>Return on</i>	<b>Dependent</b> Pengungkapa	Sinta 5	Metode penelitian	Berdasarkan hasil penelitian ini



<p>Usdeldi, Moham mad Orinadi (2024)</p>	<p>Asset dan Debt to Equity Ratio Terhadap Pengungkapa n Islamic Social Reporting Dengan Moderating Kinerja Lingkungan</p>	<p>n Islamic Social Reporting <b>Independent</b> <i>Return on Asset dan Debt to Equity Ratio</i></p>		<p>yang dilakukan pada penelitian ini yaitu penelitian kuantitatif. Teknik pengambilan sampel menggunakan purposive sampling dengan analisis data yang digunakan yaituregresi data panel. Analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah Moderated Regression Analysis (MRA) dan dibantu alatanalisis EVViews 12</p>	<p>dapat disimpulkan bahwa <i>Return on Asset</i> berpengaruh positif terhadap pengungkapan Islamic Social Reporting, namun <i>Debt to Equity Ratio</i> tidak berpengaruh signifikan terhadap pengungkapan Islamic Social Reporting. Sedangkan kinerja lingkungantidak mampumemoderas i hubungan <i>Return on Asset</i> dan <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap pengungkapan Islamic Social Reporting.</p>
<p>Nimas Dewi Lestari, Aris Zuliant o, Mifta Hulaik a (2023)</p>	<p>Pengaruh Variabel Islamic Social Reporting (ISR) dan <i>Return On Equity</i> (ROE) Terhadap <i>Return Saham</i> Melalui Variabel Intervening Beta Saham (Studi Pada</p>	<p><b>Dependent</b> <i>Return Saham</i> <b>Independent</b> Islamic Social Reporting (ISR) dan <i>Return On Equity</i> (ROE) <i>Return On Equity</i> (ROE)</p>	<p>Sinta 2</p>	<p>Metode penelitian mengguna kan pendekata n kuantitatif. Proses pengambil an sampel mengguna kan teknik purposive sampling, dengan total sampel</p>	<p>(1) ISR tidak memiliki pengaruh positif signifikan terhadap beta saham (2) ROE tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap beta saham (3) ISR tidak memiliki pengaruh positif signifikan terhadap <i>return</i> saham (4) ROE memiliki</p>

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.

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

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

<b>Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:           <ul style="list-style-type: none"> <li>a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.</li> <li>b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.</li> </ul> </li> <li>2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.</li> </ul>	<b>© Hak Cipta milik UIN Suska Riau</b> <b>State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau</b>	Perusahaan Sektor Perindustrian Yang Tercatat di ISSI Periode 2018-2020)			sebanyak 66 perusahaan sektor perindustrian. Metode analisis data yang digunakan yaitu uji path analysis.	pengaruh yang signifikan terhadap <i>return</i> saham (5) Beta saham tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap <i>return</i> saham (6) ISR tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap <i>return</i> saham melalui variabel intervening beta saham (7) ROE tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap <i>return</i> saham melalui variabel intervening beta saham.
	4.	Widya Lestari, Zulfa Rosharlianti (2023)	Pegaruh Laba Bersih dan Arus Kas Operasi Terhadap <i>Return</i> Saham (Pada Perusahaan Indeks LQ-45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021)	<b>Dependent</b> <i>Return</i> <b>Independent</b> Saham <b>Independent</b> Laba Bersih dan Arus Kas Operasi	Sinta 5	Jenis penelitian ini adalah penelitian kuantitatif. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh Perusahaan Indeks LQ-45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia di tahun 2017 – 2021 sebanyak 45 perusahaan



**© 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.

5.	Khoirunnisa Cahya Firdari ni, Kunaidi (2022)	Pengaruh Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi Terhadap <i>Return Saham</i> (Studi Empiris pada Perusahaan LQ – 45 di Bursa Efek Indonesia Periode 2016 – 2019)	<b>Dependent Return Saham</b> <b>Independent</b> Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi	Sinta 4	<p>n (observasi ditahun 2021). Metode pemilihan sampel yang dipilih adalah purposive sampling dan diperoleh sampel sebanyak 13 perusahaan dengan periode 5 tahun penelitian, jadi data observasi sebanyak 65 data.</p>	<p>Sampel di dalam penelitian ini dipilih dengan menggunakan metode purposive sampling. Berdasarkan hasil uji asumsi klasik diperoleh jumlah sampel final sebesar 100. Teknik analisis</p> <p>Secara parsial arus kas operasi tidak berpengaruh terhadap <i>return saham</i> sedangkan laba akuntansi berpengaruh positif terhadap <i>return saham</i> serta arus kas operasi dan laba akuntansi secara simultan berpengaruh positif terhadap <i>return saham</i>.</p>

<p><b>Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang</b></p> <p>1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.</li> <li>Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.</li> </ol>	<p><b>© Hak Cipta milik UIN Suska Riau State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau</b></p>	<p>Zeyun Li, Siao-Yun Wei, Liang Chunyan, Mahfud Mobarak N. Aldoseiri, Abdul Qadus &amp; Sanil S.Hishan (2021)</p>	<p>The Impact of CSR and Green Investment on Stock <i>Return</i> of Chinese Export Industry</p>	<p><b>Dependent</b> <b>Independent</b></p> <p>CSR and Green Investment</p>	<p>Q2</p>	<p>data yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda.</p>	<p>CSR, dan investasi hijau, memiliki hubungan yang signifikan dan positif dengan pengembalian saham industri terpilih. Hasil ini menyiratkan bahwa CSR mendorong kinerja keuangan yang lebih tinggi dalam industri ekspor; dengan demikian, peningkatan CSR dan pembiayaan berkelanjutan mendorong pembangunan sosial-ekonomi dan masyarakat.</p>
	<p>7.</p> <p>Meta Nursita (2021)</p>	<p>Pengaruh Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap <i>Return</i> Saham</p>	<p><b>Dependent</b> <b>Independent</b></p> <p>Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan, Dan Ukuran Perusahaan</p>	<p>Sinta 5</p>	<p>Penelitian ini menggunakan metode Purposive Sampling dengan jumlah sampel pada penelitian ini adalah 39 perusahaan. Metode statistik yang digunakan</p>	<p>Hasil penelitian menunjukkan bahwa laba akuntansi berpengaruh signifikan secara parsial terhadap <i>return</i> saham; arus kas operasi tidak mempunyai pengaruh signifikan terhadap <i>return</i> saham; arus kas investasi, dan arus kas pendanaan tidak berpengaruh signifikan</p>	



				adalah analisis regresi data panel.	terhadap <i>return</i> saham dan ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap <i>return</i> saham.
8. Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang	Nanda Eviyenti,Lusiana, Sigit Sanjaya (2021)	Pengaruh <i>Return On Equity</i> , <i>Debt to Equity Ratio</i> , <i>Earning Per Share</i> , dan <i>Operating Cash Flow</i> terhadap <i>Return Saham</i> pada Perusahaan Industri Manufaktur yang Terdaftar di BEI 2016-2020	<b>Dependent Return</b> <b>Independent Return</b> On Equity, <i>Debt to Equity Ratio</i> , <i>Earning Per Share</i> , dan <i>Operating Cash Flow</i>	Sinta 5	Teknik analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi data panel dengan perhitungan menggunakan software Eviews 12. Sedangkan uji asumsi klasik yang digunakan dalam penelitian ini meliputi uji normalitas, uji multikolineritas, uji autokorelasi dan uji heteroskedastisitas.



					Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2016-2020
9.	Elsaputri Dyahayu Fatmawati, Ari Kristin Prasetyo ningrum, Dessy Noor Farida (2020)	Dampak Profitabilitas, Likuiditas dan Pengkapan Islamic Social Reporting Terhadap <i>Return Saham</i>	<b>Dependent Return Saham</b> <b>Independent Profitabilitas, Likuiditas dan Pengkapan Islamic Social Reporting</b>	Sinta 2	Sampel yang digunakan berjumlah 13 perusahaan pertambangan yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) tahun 2014 hingga 2018 yang ditentukan berdasarkan purposive sampling. Penelitian ini menggunakan metode analisis regresi linear berganda data panel.
10	Sugeng Suprapto Dwi Ermayanti Susilo (2020)	Pengaruh Corporate Social Responsibilit y Terhadap Stock <i>Return</i>	<b>Dependent Stock Return</b> <b>Independent Corporate Social Responsibility</b>	Sinta 5	Penelitian ini berupa penelitian kuantitatif Metode yang digunakan dalam pemilihan sampel adalah

**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.

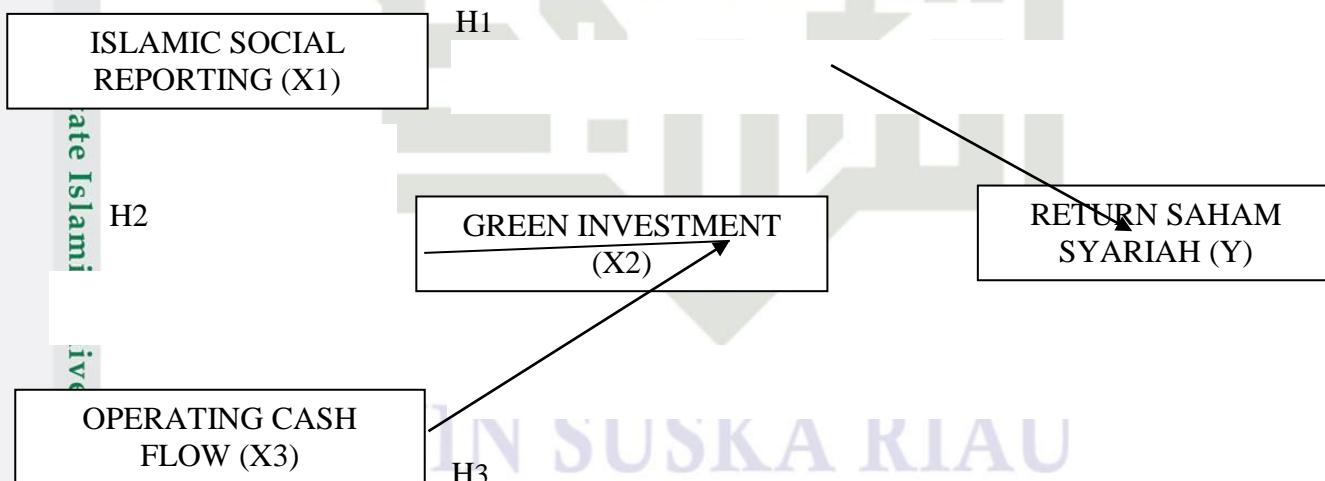
© Hak Cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

## 2.8 Kerangka Konseptual

Berdasarkan landasan teori yang telah dikemukakan sebelumnya, penelitian ini akan menguji pengaruh *islamic social reporting*, *green investment* dan *operating cash flow* terhadap *Return Saham Syariah* (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Energi Yang Terdaftar Pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Tahun 2019-2023). Adapun kerangka konseptual dalam penelitian ini sebagai berikut:

**Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual**



Sumber: Data olahan peneliti 2024

## 2.8 Pengembangan Hipotesis

### 2.8.1 Hubungan *Islamic Social Reporting* Dan *Return Saham 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.



#### 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.



*Islamic social reporting* merupakan pengungkapan tanggung jawab sosial perusahaan yang berlandaskan pada prinsip islam. Secara teoritis, pengungkapan tanggung jawab sosial adalah aspek penting dalam mempengaruhi nilai transparansi informasi perusahaan dan risiko harga sahamnya (Lestari et al., 2023). Informasi tanggungjawab sosial menjadi pertimbangan bagi investor untuk pengambilan keputusan yang diikuti dengan kenaikan pembelian saham sehingga dapat meningkatkan *return*, dengan kata lain informasi ini memberikan nilai tambah bagi investor saat mengambil keputusan.

Pernyataan ini sejalan dengan hasil penelitian yang dilakukan (Mayasari, 2019) hasilnya menunjukkan bahwa secara parsial pengungkapan *islamic social reporting* (ISR) berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *return* saham syariah. Kemudian penelitian yang dilakukan oleh (Arnel & Setyani, 2018) hasilnya menunjukkan bahwa variabel pengungkapan tanggung jawab sosial (CSR) berpengaruh terhadap *preturn* saham (RS). Hal ini membuktikan CSR menjadi suatu bagian dalam peran bisnis dan termasuk dalam kebijakan bisnis perusahaan, sehingga dunia bisnis bukan hanya merupakan suatu organisasi yang berorientasi pada pencapaian laba maksimal tetapi juga menjadi suatu organisasi pembelajaran, dimana setiap individu yang terlibat didalamnya memiliki kesadaran sosial dan rasa memiliki tidak hanya pada lingkungan organisasi saja melainkan juga pada lingkungan sosial dimana perusahaan berada. Hal ini juga sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Fatmawati et al., 2020) diketahui bahwa *Islamic Social Reporting* (ISR) secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham yang menunjukkan bahwa dengan adanya



#### 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.



pengungkapan kegiatan tanggung jawab sosial perusahaan berupa ISR memberikan sinyal yang positif bagi para investor, terlebih lagi para investor muslim untuk menanamkan dananya di perusahaan yang melakukan kegiatan tanggung jawab sosial.

Pernyataan ini diperkuat dengan adanya *signaling theory* yang menyatakan bahwa perusahaan dapat meningkatkan nilainya melalui laporan tahunannya. Pengungkapan ini menunjukkan bahwa perusahaan ini unggul dari perusahaan lain karena memperhatikan dampak sosial, lingkungan, dan ekonomi. Hal ini dapat menyebabkan harga saham dan nilai perusahaan meningkat. Sehingga *return* atau imbal hasil yang diharapkan investor meningkat seiring dengan nilai perusahaan yang meningkat di masa depan.

Implikasi teori signal dalam penelitian ini yaitu bahwa perusahaan berkewajiban untuk mempublikasikan informasi keuangan secara lengkap kepada investor. Informasi yang diberikan kepada investor berupa laporan tahunan perusahaan yang memuat kondisi keuangan perusahaan ataupun kondisi non keuangan perusahaan. Laporan tahunan perusahaan yang dipublikasikan oleh perusahaan dapat memberikan sinyal positif maupun negatif yang bisa mempengaruhi keputusan investor untuk memutuskan membeli atau menjual suatu saham, dengan kata lain informasi tersebut dijadikan alat analisis bagi investor untuk mengukur tingkat *return* (keuntungan) yang akan diperoleh investor. Maka dari itu, hipotesis pertama yang diajukan oleh peneliti adalah sebagai berikut:

**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.



**H1:** Diduga *Islamic social reporting* berpengaruh terhadap *return* saham syariah.

### 2.8.2 Hubungan *Green Investment Dan Return* Saham Syariah

*Green Investment* merupakan aktivitas investasi yang memperhatikan keberlanjutan bisnis dengan mempertimbangkan dampak lingkungan keberlanjutan pada saat memilih proyek atau perusahaan untuk berinvestasi. Apabila kepercayaan pemangku kepentingan sudah terbentuk dengan adanya pengungkapan terkait pelaksanaan aktivitas operasi perusahaan yang mempertimbangkan dampaknya bagi lingkungan, maka perusahaan akan mendapatkan *return* yang melebihi ekspektasi dari *green investment* (Utami, 2024). Hal ini sejalan dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh (Li et al., 2022) yang menyatakan bahwa *green investment* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Penelitian ini menyiratkan bahwa organisasi bisnis berfokus pada keuntungan dan kesejahteraan sosial (perlindungan kesehatan, manfaat ekonomi, dan kualitas lingkungan). Hal ini meningkatkan reputasi perusahaan di mata masyarakat dan membantu mendapatkan pemasaran yang luas untuk produk dan layanan.

Pernyataan ini diperkuat oleh *legitimacy theory* yang menyatakan bahwa adanya kontrak sosial antara perusahaan dan masyarakat sekitar tempat perusahaan beroperasi. Dari sudut pandang teori legitimasi, diharapkan agar operasi bisnis perusahaan dijalankan dengan perilaku yang sejalan dengan nilai-nilai sosial. Selanjutnya, perusahaan akan melakukan pelaporan sukarela sebagai respon terhadap kesesuaian perilaku perusahaan dengan aturan-aturan yang



#### 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.



berlaku dalam masyarakat. Pelaporan yang diterbitkan oleh perusahaan menjadi cerminan dari perhatian terhadap lingkungan dan nilai-nilai sosial sebagai upaya mendapatkan pengakuan atau legitimasi dari masyarakat (Muslih & Caesaria, 2024). Dengan semakin baiknya citra suatu perusahaan dimata masyarakat, maka akan menarik minat investor untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut yang akan diiringi dengan meningkatnya *return* saham. Maka dari itu, hipotesis kedua yang diajukan oleh peneliti adalah sebagai berikut:

**H2 = Diduga green investmen berpengaruh terhadap *Return* saham syariah.**

### 2.8.3 Hubungan *Operating Cash Flow* Dan *Return* Saham Syariah

*Operating cash flow* (OCF) merupakan laporan operasi arus kas masuk dan arus kas keluar suatu perusahaan dalam satu periode tertentu. Arus kas operasi yang positif akan mempengaruhi *return* saham karena operasi proyek telah berjalan dengan baik dalam hal penerimaan dan pengeluaran selama umur ekonomis proyek. Dengan demikian, peningkatan arus kas dari segi aktivitas operasi akan memberikan dampak positif bagi investor terkait kinerja perusahaan di masa depan, yang tentunya akan mempengaruhi *return* saham (W. Lestari & Rosharlanti, 2021). Hal ini sejalan dengan teori signal yang menyatakan bahwa perusahaan berkewajiban untuk memberikan informasi keuangan secara lengkap kepada investor, termasuk di dalamnya adalah laporan operasi arus kas. Laporan tersebut akan memberikan sinyal positif maupun negatif yang dapat mempengaruhi keputusan investor untuk membeli atau menjual sahamnya, dengan kata lain informasi tersebut dijadikan alat analisis bagi investor untuk



© Hak Cipta

**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****3.1 Lokasi & Waktu Penelitian**

Penelitian ini menggunakan data sekunder, sumber informasi untuk penelitian ini adalah website resmi Bursa Efek Indonesia (BEI) atau website resmi dari tiap perusahaan sampel khususnya pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). Alasan peneliti menggunakan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) yaitu, karena ISSI merupakan salah satu indikator kinerja pasar saham syariah yang mempunyai disverifikasi yang luas dan memiliki tingkat keuntungan yang cukup stabil dibandingkan dengan indeks lain. Penelitian pada indeks ini memungkinkan untuk dapat mengeksplorasi bagaimana prinsip syariah diterapkan dalam konteks sektor energi dan dampaknya terhadap kinerja *return* saham serta memiliki tantangan dan peluang dalam transisi menuju energi keberlanjutan.

**3.2 Jenis Penelitian**

Jenis penelitian ini menggunakan penelitian asosiatif yang bertujuan untuk mengidentifikasi bagaimana dua atau lebih variabel berhubungan satu sama lain (Sugiyono, 2020). Tujuan penelitian untuk memahami sejauh mana pengaruh beberapa variabel independen (*islamic social reporting*, *green investment*, dan *operating cash flow*) terhadap variabel dependen, yaitu *return* saham syariah. Pendekatan yang digunakan adalah pendekatan kuantitatif, didasarkan pada filsafat positivisme dan bertujuan dalam pengujian hipotesis yang ditetapkan dengan menggunakan analisis data kuantitatif atau statistik.



#### 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.

### 3.3 Metode Pengumpulan Data

Pengumpulan data dalam penelitian ini menggunakan Teknik pengumpulan dokumenter yang berupa *annual report* dan *financial statement*. Pengumpulan data berdasarkan data yang sudah ada.

Data pendukung pada penelitian ini adalah metode studi Pustaka dan jurnal-jurnal ilmiah seperti buku, jurnal penelitian, dan penelitian internet serta literatur yang memuat pembahasan terkait dengan penelitian ini. Data diperoleh dari [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) yang berupa laporan keuangan (*financial statements*), laporan keberlanjutan (*sustainability report*), dan laporan tahunan (*annual report*).

### 3.4 Sumber dan Jenis Data

Data digunakan peneliti diperoleh dari penelitian kuantitatif, terdiri dari angka yang bisa dianalisis dengan teknik statistik. Data kuantitatif pada penelitian ini yaitu laporan keberlanjutan dan laporan tahunan perusahaan energi yang terdaftar di Index Saham Syariah Indonesia (ISSI) tahun 2019-2023.

### 3.5 Populasi dan Sampel

#### 3.5.1 Populasi

Menurut Sugiyono (2020:126), Populasi merupakan wilayah secara umum yang terdiri atas objek atau subjek dengan kuantitas karakteristik tertentu yang ditetapkan oleh peneliti untuk diamati dan dibuat kesimpulannya. Populasi dalam penelitian ini yaitu perusahaan sektor energi yang terdaftar pada indeks saham syariah indonesia (ISSI) tahun 2019-2023 berjumlah 65 perusahaan.

#### 3.5.2 Sampel

Menurut Sugiyono (2020:127), Sampel adalah bagian dari jumlah dan



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.

karakteristik yang dimiliki oleh populasi tersebut. Sedangkan ukuran sampel merupakan suatu langkah untuk menentukan besarnya sampel yang diambil dalam melaksanakan suatu penelitian. Metode pengambilan Sampel dalam penelitian kali ini menggunakan Teknik *Purposive Sampling* yaitu dengan menentukan kriteria penentuan sampel yang ingin dibutuhkan untuk diteliti. Adapun kriteria penentuan sampel yaitu:

1. Perusahaan sektor energi yang tercatat dalam ISSI selama periode penelitian tahun 2019-2023.
2. Perusahaan yang menerbitkan laporan keberlanjutan (*sustainability report*) berturut-turut selama tahun 2019-2023.

**Tabel 3. 1 Kriteria Sampel Penelitian**

No	Kriteria	Nilai
Populasi	Perusahaan sektor energi tercatat dalam ISSI periode 2019-2023	65
1	Perusahaan yang tidak tercatat di ISSI secara berturut-turut selama periode penelitian	(12)
2	Perusahaan yang tidak menerbitkan laporan keberlanjutan ( <i>sustainability report</i> )	(40)
Jumlah Sampel		13
Jumlah data selama 5 tahun penelitian		65

Sumber: Data Olahan peneliti 2024

**Tabel 3. 2 Sampel Penelitian**

No	Kode	Nama Perusahaan
1	ADRO	Adaro energi indonesia Tbk
2	AKRA	AKR Corporindo Tbk
3	BUMI	Bumi resources Tbk
4	DEWA	Darma henwa Tbk
5	ELSA	Elnusa Tbk
6	INDY	Indika energy Tbk
7	ITMG	Indo tambangraya megah Tbk
8	MBSS	Mitrabahtera segera sejati Tbk
9	PGAS	Perusahaan gas negara 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.

10	PTBA	Bukit asam Tbk
11	PTRO	PetroseaTbk
12	TOBA	TBS Energy utama Tbk
13	WINS	Wintermar offshore marine Tbk

Sumber: Data Statistik ISSI 2023

### 3.6 Operasional Variabel

Dalam penelitian ini terdapat variabel terikat (*Return* saham syariah) dan variabel bebas (*Islamic Social Reporting* (ISR), *Green Investment* dan *Operating Cash Flow*).

#### 3.6.1 Variabel Terikat (*Dependent Variable*)

Variabel Dependen menurut Sugiyono (2020:69) sering disebut dengan variabel terikat, variabel terikat adalah variabel yang dipengaruhi atau yang menjadi akibat, karena adanya variabel bebas. Variabel dependen dalam penelitian ini yaitu *return* saham syariah. *Return* Saham dihitung dengan menggunakan rumus skala pengukuran rasio *return* saham. *Return* dalam aktivitas investasi dipengaruhi oleh dua faktor yaitu: *Yield* dan *capital gain (loss)*. Handini,(2020) *Yield* merupakan faktor utama *return* yang merefleksikan aliran kas atau pendapatan yang diperoleh secara periodik dari suatu investasi. Pada saat investor melakukan investasi atau membeli saham, *yield* ini bisa dilihat dari besarnya tingkat dividen yang didapatkan oleh investor. Sedangkan *capital gain (loss)* sebagai faktor kedua dari *return* merupakan persentase naik turunnya harga dari suatu surat berharga (baik berupa saham maupun obligasi), yang bisa memberikan keuntungan maupun kerugian bagi investor atau bisa diartikan sebagai *capital gain (loss)* merupakan perubahan harga sekuritas. Secara matematis *return* total suatu investasi dapat dihitung berdasarkan rumus sebagai berikut:



**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.

$$\frac{R_i = P_t - P_{t-1}}{P_t - 1}$$

Keterangan:

R<sub>i</sub> = Tingkat *return* saham i

P<sub>t</sub> = Harga saham sekarang

P<sub>t-1</sub> = Harga saham periode sebelumnya

### 3.6.2 Variabel Bebas (*Independent Variable*)

Menurut Sugiyono (2020:69) variabel *independent* atau *variable stimulus, antecedent, predictor* atau sering disebut juga sebagai *variable* (bebas). Variabel bebas merupakan variabel yang mempengaruhi atau yang menjadi sebab akibat perubahannya atau timbulnya variable terikat (dependen).. Berikut variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini :

#### 1. *Islamic Social Reporting (ISR)*

Di Indonesia, Dewan Pengawas Syariah (DPS) mengusulkan suatu kerangka konseptual pelaporan tanggung jawab sosial berdasarkan prinsip Islam yang dikenal dengan *Islamic Social Reporting (ISR)*. Sebuah kerangka pelaporan yang dibutuhkan bagi *stakeholder* muslim sebagai pertanggung jawaban kepada Allah SWT dan juga meningkatkan transparansi kegiatan usaha dengan menyediakan informasi yang relevan dan sesuai dengan kebutuhan spiritual (Suryadi & Lestari, 2018). *Islamic Social Reporting (ISR)* merupakan standar pelaporan kinerja sosial perusahaan yang berbasis syariah yang didasarkan pada standar pelaporan yang dibuat oleh AAOFI (*Auditing Organisation for Islamic Financial Institution*). Pada dasarnya ISR adalah perluasan dari *Corporate*



mengenai peran perusahaan dan perekonomian dalam masyarakat, serta mengenai peran perusahaan terhadap perkembangan masyarakat sekitar dan lingkungan perusahaan (Meutia Handayani et al., 2020). Dalam penelitian ini, pengungkapan ISR dibagi menjadi enam kategori, yaitu: pembiayaan dan investasi, produk dan jasa, karyawan, masyarakat, lingkungan, dan tata kelola perusahaan (Amanda et al., 2023).

Perhitungan indeks ISR:

$$\text{ISR} = \frac{\sum xi}{ni}$$

Keterangan:

ISR = Islamic Social Reporting

$\Sigma xi$  = Jumlah item yang diungkapkan

ni = Total item dalam kriteria

Ketika poin yang tertera dalam indeks ISR tercantum dalam data perusahaan maka diberikan nilai 1 dan diberikan nilai 0 apabila sebaliknya.

Kemudian nilai-nilai tersebut ditotal secara keseluruhan.

## 2. *Green Investment*

*Green investment* (GI) atau investasi hijau merupakan investasi yang memperhatikan sekaligus mempertimbangkan keberlanjutan lingkungan sebagai akibat dari kegiatan sektor energi (Muslih & Caesaria, 2024).

$$GI = \frac{\text{Total pengeluaran untuk lingkungan}}{\text{Total Aset}}$$



### 3. *Operating Cash Flow*

*Operating cash flow* yaitu kas yang merupakan akibat dari kegiatan operasional perusahaan yang dijalankan baik dari kegiatan operasi, investasi ataupun pendanaan. *Operating Cash Flow* berkaitan dengan penerimaan, pengeluaran, pendapatan dan biaya-biaya. Semakin banyak pendapatan yang masuk dan semakin sedikit pengeluaran yang keluar maka semakin bagus *Operating Cash Flow*-nya. Kas inilah yang menggambarkan bagaimana perusahaan mendapatkan keuntungan dan mengubahnya menjadi kas. Jadi apabila *Operating Cash Flow* bernilai positif maka perusahaan dapat dikatakan sehat, namun jika *Operating Cash Flow* bernilai negatif maka perusahaan dikatakan tidak sehat (Eviyenti, 2021). Arus kas membantu dalam menilai risiko variabilitas dan probabilitas pengembalian di masa mendatang. Komponen arus kas meliputi aktivitas operasi, aktivitas investasi, dan aktivitas pendanaan. Jumlah arus kas dari aktivitas operasi berfungsi sebagai indikator untuk menentukan apakah arus kas yang dihasilkan dari aktivitas operasi perusahaan cukup untuk memenuhi kewajiban keuangan, mempertahankan kemampuan operasional, membayar dividen, dan melakukan investasi baru tanpa bergantung pada sumber pendanaan eksternal (Rimet & Luthfiah, 2024).

#### Arus Kas Operasional

$$\Delta AKO = (AKOt - AKOt - 1) / (TAt - 1)$$

#### Keterangan:

$\Delta AKO$  : Perubahan arus kas operasi

$AKO t$  : Arus kas operasi periode t

#### 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.



Sumber: (Nursita, 2021)

Secara ringkas definisi operasional dan pengukuran variabel penelitian dapat ditunjukkan oleh:

**Tabel 3. 3 Variabel Operasional**

Variabel penelitian	Definisi operasional	Indikator	Skala pengukuran
<i>Return Saham Syariah (variabel Y)</i>	<i>Return</i> merupakan hasil yang diperoleh investor yang dapat direalisasi yang sudah terjadi dan <i>return</i> ekspektasi yang diharapkan akan terjadi dimasa mendatang (Evyenti, 2021).	$\frac{R_i = P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}}$ <p>Keterangan:  <i>Ri</i> = Tingkat <i>return</i> saham i  <i>Pt</i> = Harga saham sekarang  <i>Pt-1</i> = Harga saham periode sebelumnya</p>	Rasio
<i>Islamic Social Reporting</i>	<i>Islamic Social Reporting</i> ialah suatu wujud komitmen secara sosial suatu perusahaan yang bertautan dengan landaskan Islam (Cahya, 2021).	<p>Haniffa dalam penelitiannya menciptakan lima tema pengungkapan dalam indeks ISR, yaitu tema pendanaan dan investasi, tema produk dan jasa, tema karyawan, tema masyarakat, dan tema lingkungan hidup. Kemudian penelitian tersebut dikembangkan oleh Othman, dengan menambahkan satu tema pengungkapan yaitu tema tata kelola. ISR diukur menggunakan scoring index ISR.</p> <p>Perhitungan indeks ISR:</p> $ISR = \frac{\sum x_i}{n_i}$ <p>Keterangan:  <i>ISR</i> = Islamic Social Reporting  <math>\sum X_i</math> = Jumlah item yang diungkapkan  <i>n</i> = Total item dalam kriteria</p> <p>Ketika poin yang tertera dalam indeks ISR tercantum dalam data perusahaan maka diberikan nilai 1 dan diberikan nilai 0 apabila</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.



**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>Green Investment</b>	Menurut (Muslih & Caesaria, 2024) <i>Green investment</i> adalah investasi yang bermanfaat untuk mengurangi emisi gas rumah kaca dan polutan yang disebabkan oleh aktivitas sektor energi dengan tidak mengurangi produksi dan konsumsi barang non-energi.	sebaliknya. Kemudian nilai-nilai tersebut ditotal secara keseluruhan.	Rasio
<b>Operating Cash Flow</b>	Menurut (Mamduh et al., 2016) Operating cash flow merupakan laporan arus kas masuk dan arus kas keluar dari perusahaan selama satu periode.	<b>Arus Kas Operasional</b> $\Delta AKO = (AKO_t - AKO_{t-1}) / (TAt - 1)$ <b>Keterangan:</b> Δ AKO : Perubahan arus kas operasi AKO t : Arus kas operasi periode t AKO t-1 : Arus kas operasi t-1 TAt-1 : Total asset periode t-1 <i>Sumber:</i> (Nursita, 2021)	Rasio

*Sumber: Data olahan peneliti, 2024*

### 3.7 Teknik Analisis Data

Menurut Sugiyono (2020:206) analisis data adalah proses pengumpulan data dari sampel dan sumber lainnya. Proses ini mencakup mengelompokkan data menurut jenis dan variabelnya, membuat tabulasi berdasarkan variabel setiap sampel, menampilkan data untuk masing-masing variabel yang diteliti, dan melakukan perhitungan untuk menguji hipotesis yang diusulkan.

Analisis data sebagai salah satu jenis penelitian yang mencakup proses membuat dan mengolah data sehingga mudah dipahami. Peneliti menggunakan analisis deskriptif dan verifikatif dalam metode analisis data ini.

#### 3.7.1 Analisis Statistika Deskriptif

Variabel penelitian ini memiliki nilai minimum, maksimum, rata-rata



#### 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.

(mean), serta standar deviasi. Statistic deskriptif digunakan untuk menggambarkan atau menjelaskannya. Tujuan analisis statistik deskriptif yaitu mengetahui cara data yang digunakan tersebar dan berjalan (Ghozali, 2018).

### 3.7.2 Uji Asumsi Klasik

Uji asumsi klasik digunakan setelah uji regresi menggunakan metode *Ordinary Least Square* (OLS). Untuk melihat apakah hasil regresi memiliki sifat yang BLUE (*Best Linear Unbiased Estimator*), maka sebelumnya harus melihat apakah persamaan regresi telah memenuhi uji asumsi klasik

#### 1. Uji Normalitas

Uji normalitas dilaksanakan untuk mengetahui residu data berdistribusi normal. Residu yang terdistribusi secara normal dapat diartikan estimasi yang didapatkan baik. *Decision rule* untuk uji normalitas adalah tolak  $H_0$  apabila  $Pvalue < critical value$ .

$H_0$  : Nilai residual mengikuti distribusi normal.

$H_1$  : Nilai residual mengikuti distribusi tidak normal

Untuk menolak atau tidak menolak  $H_0/H_1$  ada beberapa hal yang harus diperhatikan:

- a. Kriteria Statistik : jika nilai p-nilai (*p-value*) lebih rendah dari tingkat signifikansi sebelumnya atau  $< 0.05$ , maka hipotesis nol ditolak. Ini menunjukkan Ada bukti cukup untuk menolak asumsi normalitas dalam data. Begitu juga sebaliknya, jika nilai p-nilai (*p-value*) lebih tinggi dari tingkat signifikansi sebelumnya atau  $> 0.05$ , maka hipotesis nol diterima.
- b. Inspeksi Grafis : Grafik visual seperti histogram, qq-plot, atau plot kernel

**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.

density dapat digunakan untuk memeriksa distribusi data secara visual.

Jika data tidak menunjukkan pola yang menyerupai kurva normal, maka hal itu dapat menjadi bukti tambahan untuk menolak asumsi normalitas.

- c. Uji Statistik : Beberapa uji statistik khusus, seperti uji *Kolmogorov Smirnov*, *Shapiro-Wilk*, atau uji *Lilliefors* dapat digunakan secara formal menguji normalitas data. Jika nilai statistik yang dihasilkan oleh uji ini melebihi ambang batas kritis yang sesuai (misalnya, nilai kritis yang diperoleh dari tabel distribusi), maka hipotesis nol dapat ditolak.

## 2. Uji Autokorelasi

Menurut Ghozali (2021:162), tujuan dari uji autokorelasi adalah mengetahui atau menguji apakah dalam suatu model regresi linear ada korelasi antara kesalahan pengganggu pada periode t dengan kesalahan pengganggu pada periode t-1 (sebelumnya). Hasil uji autokorelasi dengan menggunakan metode panel *least squares*, untuk mendeteksi ada atau tidaknya korelasi dengan melihat uji Durbin-Watson (DW). Penentuan terjadinya uji autokorelasi adalah sebagai berikut:

1. Apabila DW prob. < 0.05 maka terdapat masalah autokorelasi.
2. Apabila DW prob. > 0.05 maka tidak terdapat masalah autokorelasi.

## 3. Uji Heteroskedastisitas

Uji ini dilakukan untuk mengetahui bagaimana variabel independen dan residual berhubungan satu sama lain. Bila tidak memiliki hubungan secara signifikan maka asumsi heteroskedastisitas terpenuhi. Uji heteroskedastisitas



#### 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.

adalah prosedur statistic yang digunakan untuk menentukan apakah varian residual dari model regresi adalah konstan. Pengamatan ini untuk mendeteksi keberadaan heteroskedastisitas dapat dilakukan dengan uji Abs Residual (ABS\_RESID). Uji Abs residual adalah uji hipotesis yang dilakukan untuk mengetahui apakah model regresi memiliki indikasi heteroskedastisitas. Uji ini dilakukan dengan meregresikan variabel bebas terhadap nilai absolut residual-nya terhadap variabel dependen. Dengan demikian, variabel independen atau model terbebas dari permasalahan heteroskedastisitas.

Dasar pengambilan keputusan uji abs residual adalah:

1. Jika nilai signifikansi  $> 0.05$  maka data tidak terjadi heteroskedastisitas
2. Jika nilai signifikansi  $< 0.05$  maka data terjadi heteroskedastisitas.

$H_0$  : Tidak terdapat heteroskedastisitas.

$H_1$  : Terdapat heteroskedastisitas.

Menolak atau tidak  $H_0/H_1$  ada beberapa hal yang harus diperhatikan:

- a. Uji Statistik : Penggunaan uji statistik khusus, seperti uji Breusch-Pagan, White, atau Goldfeld-Quandt dapat digunakan untuk menguji hipotesis heteroskedastisitas. Jika nilai statistik yang dihasilkan oleh uji ini kurang dari ambang batas kritis yang sesuai (misalnya, nilai signifikansi yang diperoleh dari tabel distribusi  $< 0.05$ ), maka hipotesis nol dapat ditolak, yang menunjukkan adanya heteroskedastisitas dalam data. Begitu juga sebaliknya, jika nilai statistik yang dihasilkan oleh uji ini melebihi ambang batas kritis yang sesuai (misalnya, nilai signifikansi yang diperoleh dari tabel distribusi  $> 0.05$ ), maka hipotesis nol diterima.



**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. Inspeksi Grafis : Grafik residual versus variabel independen atau grafik residual standar versus nilai prediksi dapat digunakan untuk memeriksa pola heteroskedastisitas secara visual. Jika pola yang terlihat menunjukkan bahwa varians residual berubah secara sistematis sepanjang rentang nilai variabel independen, ini dapat menjadi bukti tambahan untuk menolak hipotesis nol.
  - c. Uji Transformasi : Kadang-kadang, transformasi data seperti transformasi logaritmik atau transformasi kuadratik dari variabel independen dapat membantu mengatasi heteroskedastisitas. Jika setelah transformasi, pola heteroskedastisitas tidak lagi terlihat, ini dapat menunjukkan adanya heteroskedastisitas dalam data awal.
4. Uji Multikorelasi

Uji ini untuk melihat korelasi antara variabel independen pada regression model, dengan demikian pengujian menggunakan analisis korelasi. Apabila variabel independen memiliki nilai korelasi  $> 0.85$  menunjukkan terdapat keterkaitan antara variabel dependen antara variabel independen. *Decision rule* untuk uji normalitas adalah tolak  $H_0$  apabila nilai korelasi  $< 0.85$ .

$H_0$  : Tidak Terdapat keterkaitan antara variabel independen dan dependen pada model regresi.

$H_1$  : Terdapat keterkaitan antara variabel independen dan dependen pada model regresi.

Untuk menolak atau tidak menolak  $H_0/H_1$  ada beberapa hal yang harus diperhatikan:

**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.

- a. Uji Statistik : Penggunaan uji statistik khusus, seperti VIF (Variance Inflation Factor), Tolerance, atau Condition Index dapat digunakan untuk menguji multikolinearitas. Jika nilai statistik yang dihasilkan oleh uji ini melebihi ambang batas kritis yang sesuai (misalnya, nilai kritis yang diperoleh dari variabel memiliki nilai korelasi  $> 0.85$ ), maka hipotesis nol dapat ditolak, yang menunjukkan adanya multikolinearitas dalam model.
- b. Analisis Variabel : Analisis regresi berganda atau korelasi antara variabel independen juga dapat memberikan petunjuk tentang adanya multikolinearitas. Apabila terdapat hubungan yang kuat atau berkorelasi tinggi antara dua atau lebih variabel independen, ini dapat menjadi indikasi adanya multikolinearitas.
- c. Inspeksi Koefisien : Jika koefisien regresi untuk variabel independen menjadi tidak stabil atau tidak bermakna saat variabel independen lainnya ditambahkan ke model, ini juga dapat menjadi indikasi adanya multikolinearitas.

### **4.7.3 Analisis Data Panel**

Penelitian dilakukan secara kuantitatif menggunakan regresi data panel dengan *software Eviews*, hal ini dikarenakan data yang akan diolah untuk penelitian adalah gabungan antara *cross section* serta *time series*, beberapa uji dilakukan untuk regresi data panel yang dimulai dari uji penentuan model, uji regresi, uji asumsi klasik, dan uji signifikansi.

Tiga model ada dalam regresi data panel *Common Effect*, *Fixed Effect* dan



#### 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.

#### 3.7.4 Pemilihan Model Terbaik

Model *Common & Fixed Effect* pada regresi data panel menggunakan *Ordinary Least Square* (OLS) dalam pengestimasiannya. Sedangkan untuk model *Random Effect* menggunakan *Generalized Least Square* (GLS). Dalam menentukan model terbaik dilakukan beberapa uji seperti Uji Chow, Uji Hausman dan Uji Lagrange Multiplier.

*Random Effect* Model regresi data panel dijelaskan sebagai berikut:

1. *Common Effect* adalah Model estimasi paling umum bagi regresi data panel. Di mana prinsip *ordinary least square* atau kuadrat kecil masih digunakan. Sebab itu, teknik ini disebut juga *least square pooled*.
2. *Fixed Effect* adalah metode model tetap di mana *intersep* dan *slope* ( $\beta$ ) persamaan regresi memiliki konstan baik dalam *cross-section* juga dalam *time series*. Memasukkan variabel dummy adalah cara melihat *crosssection* atau *time series*. Ini akan memungkinkan melihat perubahan nilai parameter antara kedua *cross-section* juga *time series*. Metode yang biasa digunakan yaitu *Least Square Dummy Variables* (LSDV).
3. *Random Effect* disebabkan oleh variasi antara subjek dan arah hubungannya diasumsikan acan dan memiliki definisi residual. Data panel yang dianggap memiliki hubungan antar subjek dan waktu diestimasi oleh model ini. Kelemahan Fixed Effect yang diselesaikan dengan variabel dummy dengan *Random Effect*. Jumlah *cross-section* yang diperlukan untuk Analisis data panel harus melebihi jumlah variabel penelitian. REM diestimasi dengan metode *Generalized Least Square* (GLS).



**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. Uji Chow

Uji Chow digunakan untuk mengidentifikasi model terbaik untuk *Common Effect* dan *Fixed Effect* untuk estimasi data panel. Dalam uji Chow *null hypothesis* menyatakan menggunakan *Common Effect* serta *alternative hypothesis* menyatakan untuk menggunakan *Fixed Effect*.

Ho : Model *Common/Pool Effects* lebih baik dari pada *Fixed Effects*

H1 : Model *Fixed Effects* lebih baik daripada *Common Effects*

Dasar penolakan terhadap hipotesis adalah dengan melihat nilai p-value. Perbandingan dipakai apabila nilai p-value dari *cross section Chi-Square* lebih kecil ( $< 0.05$ ) maka H0 ditolak yang berarti model yang paling tepat digunakan adalah *Fixed Effect Model*. Begitupun sebaliknya, nilai p-value dari *cross section Chi-Square* lebih besar ( $> 0.05$ ) maka H0 diterima dan model yang digunakan adalah *Common Effect Model*.

### 2. Uji Hausman

Uji Hausman dilakukan dalam menentukan model terbaik antara *Fixed Effect* maupun *Random Effect* dalam mengestimasi data panel. Dalam uji Hausman *null hypothesis* menyatakan untuk menggunakan *Fixed Effect* dan *alternative hypothesis* menyatakan untuk menggunakan *Random Effect*.

Ho : Model *Fixed Effects* lebih baik daripada *Random Effects*

H1 : Model *Random Effect* lebih baik daripada *Fixed Effect*

Dasar penolakan terhadap hipotesis adalah dengan melihat nilai p-value. Perbandingan dipakai apabila nilai p-value dari *cross section Chi-Square random* ( $\leq 0.05$ ) maka H0 ditolak yang berarti model yang paling tepat digunakan adalah



#### **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.

*Fixed Effect Model.* Begitupun sebaliknya, nilai p-value dari *cross section Chi-Square* ( $> 0.05$ ) maka  $H_0$  diterima dan model yang digunakan adalah *random effect*.

#### **3. Uji Lagrange Multiplier**

Uji Lagrange Multiplier dilakukan guna menentukan model terbaik antara *Common Effect* atau *Random Effect* dalam mengestimasi data panel. Dalam uji Lagrange Multiplier null *hypothesis* menyatakan untuk menggunakan *Common Effect* dan *alternative hypothesis* menyatakan untuk menggunakan *Random Effect*.

$H_0$  : Model *Common Effects* lebih baik daripada *Random Effects*

$H_1$  : Model *Random Effects* lebih baik daripada *Common Effects*

Dasar penolakan terhadap hipotesis adalah dengan melihat nilai p-value.

Perbandingan dipakai apabila nilai p-value dari *cross section Chi-Square* ( $> 0.05$ ) maka  $H_0$  diterima yang berarti model yang paling tepat digunakan adalah *Common Effect Model*. Begitupun sebaliknya, nilai p-value dari *cross section Chi-Square* ( $< 0.05$ ) maka  $H_0$  ditolak dan model yang digunakan adalah *random effect*.

#### **3.7.5 Uji Regresi Data Panel**

Menurut Widarjono (2018), sebuah teknik regresi data panel dipakai dalam menentukan seberapa besar pengaruh variabel independen satu sama lain terhadap variabel dependen. Teknik ini menggabungkan data *time series* dengan *cross section* dalam analisis regresi. Variabel dependen yang dipakai adalah *return saham syariah*. Berikutnya *islamic social reporting* (ISR), *green investment* dan *operating cash flow* digunakan sebagai variabel independen. Sehingga



#### 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.

persamaan Model Regresi sebagai berikut:

$$Y = \alpha + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \beta_3 X_3 + e$$

Keterangan:

- $Y$  : *Return Saham Syariah*
- $\alpha$  : Konstanta
- $\beta_1, \beta_2, \beta_3$  : Koefisien Regresi
- $X_1$  : *Islamic Social Reporting (ISR)*
- $X_2$  : *Green Investment*
- $X_3$  : *Operating Cash Flow*
- $e$  : *Error*

Ada kemungkinan bahwa variabel independen dan variabel dependen berpengaruh satu sama lain secara searah, jika variabel b memiliki nilai positif (+), Nilai variabel independen sama dengan nilai variabel dependen, dan sebaliknya. Pengaruh negatif terjadi ketika variabel memiliki nilai negatif (-). Bahwa ketika nilai variabel independen naik, sementara nilai variabel dependen turun.

### 3.7.6 Pengujian Hipotesis

#### 1. Pengujian Hipotesis Secara Parsial (uji t)

Uji t, menurut Ghozali (2018), menggambarkan seberapa besar pengaruh satu variabel independen terhadap variabel dependen tertentu. Parameter signifikansi yang dapat diterima adalah 0,05. Dalam kasus di mana nilai signifikan lebih kecil dari derajat kepercayaan, hipotesis alternatif dapat diterima. Hipotesis ini menyatakan bahwa suatu variabel independen secara parsial



#### 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.

mempengaruhi variabel dependen (Ghozali, 2018). Tes ini memiliki tingkat kepercayaan peneliti 95% atau tingkat signifikansi 0,05 ( $\alpha = 5\%$ ). Menggunakan standar berikut:

$H_0$  = Tidak ada interaksi antara variabel independen dan dependen

$H_1$  = Variabel independen mempengaruhi variabel dependen

Berikut ini adalah indikator yang digunakan dalam pengambilan keputusan:

1.  $H_0$  ditolak dan  $H_1$  disetujui jika nilai probabilitas kurang dari  $< \alpha$  (0,05). Menurut ini, variabel dependen secara signifikan dipengaruhi oleh faktor independen.
2. Jika nilai probabilitas melebihi ambang batas 0,05,  $H_0$  diterima dan  $H_1$  diabaikan. Menurut ini, variabel dependen tidak dapat secara signifikan dipengaruhi oleh faktor independen.

## 2. Koefisien Determinasi

Dalam regresi linear, koefisien determinasi ( $R^2$ ), atau kemampuan variabel independen untuk menjelaskan varians yang dimiliki variabel dependen. Koefisien korelasi ( $R$ ) dikuadratkan, dan koefisien determinasi ( $R^2$ ) berkisar antara 0 dan 1 (Ghozali, 2018).

Menurut Ghozali (2018), nilai  $R^2$  yang rendah menunjukkan bahwa variabel independen tidak memiliki banyak kemampuan untuk menjelaskan variabel dependen. Nilai  $R^2$  yang dimodifikasi mungkin bernilai negatif, jadi jika nilainya negatif nilainya dianggap 0, atau variabel independen tidak dapat menjelaskan variasi yang ditimbulkan oleh variabel dependennya.



#### **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**

Berdasarkan hasil analisis data pengaruh *Islamic Social Reporting*, *Green Investment*, dan *Operating Cash Flow* terhadap *Return Saham Syariah* pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) tahun 2019-2023, maka dapat disimpulkan sebagai berikut :

1. *Islamic Social Reporting* berpengaruh terhadap *Return Saham Syariah* pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) tahun 2019-2023.
2. *Green Investment* berpengaruh terhadap *Return Saham Syariah* pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) tahun 2019-2023.
3. *Operating Cash Flow* berpengaruh terhadap *Return Saham Syariah* pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) tahun 2019-2023.

#### **Keterbatasan Penelitian**

Adapun keterbatasan yang dialami oleh peneliti serta dapat menjadi bahan pertimbangan bagi peneliti selanjutnya:

1. Penelitian ini hanya menggunakan sampel di perusahaan sektor energi yang terdaftar pada indeks saham syariah indonesia (ISSI) dengan sampel perusahaan hanya 13 perusahaan sehingga tidak bisa menggunakan kriteria sampel yang khusus.

**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.

2. Laporan tahunan, laporan keuangan, dan laporan keberlanjutan yang dihasilkan Perusahaan ada beberapa yang tidak menyediakan informasi yang dibutuhkan peneliti sehingga tidak dapat menghitung nilai yang diperlukan secara optimal.
3. Periode penelitian yang digunakan dalam penelitian ini hanya terbatas pada lima tahun. Periode penelitian yang terbatas akan mempengaruhi hasil dari penelitian nantinya.

**Saran**

Berdasarkan uraian hasil penelitian diatas serta kesimpulan yang didapat, maka berikut ini saran-saran yang dapat peneliti sampaikan untuk peneliti selanjutnya :

1. Sampel untuk penelitian selanjutnya dapat menambahkan seluruh perusahaan yang terdapat di sektor lain yang ada di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) seperti menambahkan sektor keuangan, sektor makanan dan minuman atau sektor lainnya agar lebih menggambarkan faktor yang mempengaruhi *Return* Saham Syariah.
2. Penelitian selanjutnya mungkin dapat mempertimbangkan untuk menambahkan variabel baru yang mungkin berpengaruh terhadap pergantian *Return* Saham Syariah. Seperti ukuran perusahaan, green accounting, profitabilitas dan likuiditas.
3. Penelitian selanjutnya dapat menambahkan periode pengamatan seperti menambahkan periode pengamatan sampai 6 tahun, karena periode pengamatan yang panjang dapat mempengaruhi hasil penelitian itu sendiri.



- 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 PUSTAKA

- (Al- Qur'an, Surah. Al-Qashash:77).
- Abadi, M. T., Mubarok, M. S., & Anisatus, R. (2020). *Implementasi Islamic Social Reporting Index Sebagai Indikator Akuntabilitas Sosial Bank Syariah*. 6.
- Abedifar, P. (2023). *Formalism versus Purposivism in Islamic Jurisprudence: The Case of Islamic Finance Law*. <https://doi.org/10.3390/rel14040465>
- Afni, Z., Gani, L., Djakman, C. D., & Sauki, E. (2018). The Effect Of Green Strategy And Green Investment Toward Carbon Emission Disclosure. *The International Journal of Business Review (The Jobs Review)*, 1(2), 97–112. <https://doi.org/10.17509/tjr.v1i2.13879>
- Aji, F. A., Herlina, Y., & Hidayati, N. (2024). Pengungkapan *Islamic Social Reporting* Pada Perusahaan-Perusahaan di Jakarta *Islamic Index. Masterpiece: Journal of Islamic Studies and Social Sciences*, 2(1), 29–39. <https://doi.org/10.62083/yn7tjr86>
- Amanda, A. R., Harmain, H., & Syarvina, W. (2023). Pengaruh Kinerja Lingkungan, Ukuran Perusahaan dan Islamic Governance Score Terhadap Pengungkapan Islamic Social Reporting (ISR) Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia. *Jurnal Manajemen Akuntansi (JUMSI)*, 3(3), 962–984. <https://doi.org/10.36987/jumsi.v3i3.4264>
- Arnel, E., & Setyani, A. Y. (2018). *Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility Dan Kinerja Keuangan Perusahaan Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016*.
- Astuti, K. M., & Putra, T. R. (2024). *Pengungkapan Islamic Social Reporting sebagai Kepatuhan Pelaporan Prinsip Syariah Perusahaan di Sektor JII70 Tahun 2018-2022*.
- Azizah, I. N., Arum, P. R., & Wasono, R. (2021). *Model Terbaik Uji Multikolinearitas Untuk Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Produksi Padi Di Kabupaten Blora Tahun 2020*. 61–69.
- Bisnis.com. (2024). *Indeks Energi Paling Membara dari Saham Lain, Mengapa?*
- Cahya, B. T. (2021). *Islamic Social Reporting: Transformasi Konsep Tanggung Jawab Sosial Perusahaan Berbasis Syariah*.
- Chen, Y., & Ma, Y. (2021). Does green investment improve energy firm



**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.

performance? *Energy Policy*, 153, 112252.

- CNBC Indonesia. (2023). TPMA: Siap Angkut Nikel, Kinerja Diramal Solid ke Depan. *TPMA: Siap Angkut Nikel, Kinerja Diramal Solid Ke Depan*. <https://www.cnbcindonesia.com/research/20230811022926-128-462075/tpma-siap-angkut-nikel-kinerja-diramal-solid-ke-depan>
- CNN Indonesia. (2021). BEI dan MES Luncurkan Indeks Saham Syariah Baru Baca artikel CNN Indonesia “BEI dan MES Luncurkan Indeks Saham Syariah Baru.” *CNNndonesia*. <https://www.cnnindonesia.com/ekonomi/20210429171515-92-636565/bei-dan-mes-luncurkan-indeks-saham-syariah-baru>.
- Damayanti, U. R. (2015). Analisis Kointegrasi Antara Saham Syariah Dan Tingkat Suku Bunga (Studi Empiris Pada Bursa Efek Indonesia). *JURNAL AL-IQTISHAD*, 10(2), 61. <https://doi.org/10.24014/jiq.v9i1.1113>
- Evyienti, N. (2021). Pengaruh *Return On Equity*, *Debt to Equity Ratio*, *Earning Per Share*, dan *Operating Cash Flow* terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Industri Manufaktur yang Terdaftar di BEI 2016-2020. *Journal of Business and Economics (JBE) UPI YPTK*, 6(2), 56–66. <https://doi.org/10.35134/jbeupiyptk.v6i2.78>
- Fahlefi, R., Hasan, A., & Alimin, A. (2019). Management Model Of Zakat Collection And Its Distribution For Zakat Agency / Management Model of Zakat Collection and Its Distribution for Zakat Agency. *Uluslararası Ekonomi İşletme ve Politika Dergisi*. <https://doi.org/10.29216/ueip.561657>
- Fania, A. E. (2025). *Pengaruh Moderasi Prospek Perusahaan Pada Hubungan Environmental Social Government (ESG) Dan Green Investment Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Indeks Kompas 100*. 14, No 3.
- Farida, E. (2020). *Pengaruh Laba Bersih, Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, dan Arus Kas Pendanaan Terhadap Return Saham*.
- Fatmawati, E. D., Prasetyoningrum, A. K., & Farida, D. N. (2020). Dampak Profitabilitas, Likuiditas Dan Pengungkapan Islamic Social Reporting Terhadap *Return Saham*. *El Dinar*, 8(2), 67–86. <https://doi.org/10.18860/ed.v8i2.9825>
- Firdarini, K. C. & Kunaidi. (2022). *Pengaruh Arus Kas Operasi Dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham (Studi Empiris pada Perusahaan LQ – 45 di Bursa Efek Indonesia Periode 2016 – 2019)*.
- Hamdani, I. & Nurlasera. (2016). *Pengaruh Return On Investment (ROI), Economic Value Added (EVA) Dan Current Rasio (CR) Terhadap Return*



**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. 2.*

- ipotnews. (2024). *Saham Syariah di BEI Capai 68% Dari Total Listing per 9 September 2024.*
- Junjungan, M. Ilyas. D. (2021). *Pengolahan Data Statistik Dengan Menggunakan Eviews Dalam Penelitian Bisnis. Insan Cendekia Mandiri.* [Https://Scholar.Google.Com/Citations?View\\_Op=View\\_Citation&Hl=En&User=Dtlhlhsaaaaj&Citation\\_For\\_View=Dtlhlhsaaaaj:W7oemfmylehyc](Https://Scholar.Google.Com/Citations?View_Op=View_Citation&Hl=En&User=Dtlhlhsaaaaj&Citation_For_View=Dtlhlhsaaaaj:W7oemfmylehyc)
- Kurnia W. (2019). *Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Pengungkapan Corporate Social Responsibility dalam Laporan Tahunan Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia).* 7.
- Lestari, N. D., Zulianto, A., & Hulaika, M. (2023). *Pengaruh Variabel Islamic Social Reporting (ISR) Dan Return On Equity (ROE) Terhadap Return Saham Melalui Variabel Intervening Beta Saham (Studi Pada Perusahaan Sektor Perindustrian Yang Tercatat Di ISSI Periode 2018-2020).* 4.
- Lestari, W., & Rosharlanti, Z. (2021). *Pengaruh Laba Bersih Dan Arus Kas Operasi Terhadap Return Saham (Pada Perusahaan Indeks LQ-45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021).*
- Li, Z., Wei, S.-Y., Chunyan, L., N. Aldoseri, M. M., Qadus, A., & Hishan, S. S. (2022). The impact of CSR and green investment on stock return of Chinese export industry. *Economic Research-Ekonomska Istraživanja*, 35(1), 4971–4987. <https://doi.org/10.1080/1331677X.2021.2019599>
- Loviriani, S., Syafitri, L., & Munandar, A. (2023). Analisis Faktor-Faktor Penyebab Piutang Tak Tertagih dan Upaya Penanggulangan serta Penyelesaian Piutang Tak Tertagih. *Journal of Economics and Management Sciences*. <https://doi.org/10.37034/jems.v5i4.26>
- Mamduh, Hanafi, M., & Halim, A. (2016). *Analisis Laporan Keuangan.*
- Martak, A. H., & Prasetyo, A. (2020). Pengaruh Return On Assets, Debt To Equity Ratio, Current Ratio Terhadap Return Saham Perusahaan Dalam Index Saham Syariah Indonesia. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori dan Terapan*, 7(12), 2339. <https://doi.org/10.20473/vol7iss202012pp2339-2360>
- Mayasari, D. (2019). *Pengaruh Laba Akuntansi Dan Pengungkapan Islamic Social Reporting (ISR) Terhadap Return Saham Syariah Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII).*
- Meutia Handayani, Emilda Kadriani, Ichayuningsih, & Talbani Farlian. (2020). Analisis Penilaian Skor Pengungkapan Islamic Social Reporting (ISR)



**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.

pada Perusahaan Yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII). *Jurnal Penelitian Ekonomi Akuntansi (JENSI)*, 4(2), 146–160. <https://doi.org/10.33059/jensi.v4i2.2927>

Murtaza, A., & Aryani, A. T. D. (2021). Pengaruh Volume Perdagangan, Laba Akuntansi, dan Profitabilitas Terhadap *Return Saham Syariah* Dimoderasi Pengungkapan ISR. *Jurnal Akuntansi dan Audit Syariah (JAAiS)*, 2(2), 146–169. <https://doi.org/10.28918/jaais.v2i2.4493>

Mushhoffa, N. A., & Cahyadi, I. F. (2024). *EPS, ROE, dan NPM terhadap Return Saham Makanan dan Minuman pada ISSI Periode 2018-2022*. 2.

Maslih, M., & Caesaria, S. M. (2024). Pengaruh Green Investment, Media Exposure Dan Profitabilitas Terhadap Carbon Emission Disclosure Perusahaan Sektor Energi Pada Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi (MEA)*, 8(3), 127–144. <https://doi.org/10.31955/mea.v8i3.4410>

Nurlita, A., Aira, A., & Nesneri, Y. (2022). *Literasi Keuangan Pasar Modal Bagi Mahasiswa*. 16(1).

Nursita, M. (2021). Pengaruh Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap *Return Saham*. *Going Concern : Jurnal Riset Akuntansi*, 16(1), 1. <https://doi.org/10.32400/gc.16.1.32435.2021>

Othman, R., & Thani, A. M. (2010). Islamic Social Reporting Of Listed Companies In Malaysia. *International Business & Economics Research Journal (IBER)*. <https://doi.org/10.19030/iber.v9i4.561>

Pratomo, J., & Nugrahati, T. P. (2022). Analisis Pengaruh Pengungkapan Islamic Social Reporting Pada Bank Umum Syariah. *Jurnal Ilmiah Multi Disiplin Indonesia*.

Prihastuti, A. H., & Sukri, S. A. (2023). *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Arus Kas Operasi Terhadap Kebijakan Revaluasi Aset Tetap Pada Perusahaan BUMN*. 4 No 2.

priyadi, M. patuh. (2018). Pengaruh profitabilitas dan size terhadap nilai perusahaan dengan csr sebagai variabel pemoderasi. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akutansi*, 7.

Putra, P., & Aryanti, R. (2021). *Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Pengungkapan Islamic Social Reporting Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Indeks Islam Jakarta 2017-2019*.

Putri, F., & Safitri, H. (2024). The Effect of *Return On Equity*, *Debt To Equity Ratio* And *Current Ratio* On Stock Returns With Inflation As A



**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.

Moderating Variable In The Property & Real Estate Sector For The Period 2020-2022. *EKOMBIS REVIEW: Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, 12(3). <https://doi.org/10.37676/ekombis.v12i3.6045>

Putri, M. F., & Widyaningsih, S. (2023). *Peran Aplikasi Digital Investasi Saham Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia*.

PUTRI, R. F. W. (2023). *Pengaruh Arus Kas Operasi Dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Makanan dan Minuman Yang terdaftar Di Indeks saham Syariah Indonesia Periode 2019-2021)*.

Riba. (2020). *Riba Health and Safety Guide*. RIBA Publishing. <https://doi.org/10.4324/9781003106333>

Rimet, R., & Luthfiah, A. (2024). The Effect of Earnings, Operating Cash Flows and Accruals in Predicting Future Operating Cash Flows. *INVEST : Jurnal Inovasi Bisnis Dan Akuntansi*, 5(1), 1–8. <https://doi.org/10.55583/invest.v5i1.796>

Riyanti, Y. E., & Murwaningsari, E. (2023). *The Role Of Stakeholder Pressure In Moderating The Effect Of Green Investment, Corporate Governance And Corporate Growth On Carbon Emissions Disclosurre*. 2.

Rizfani, K. N., & Lubis, D. (2019). Pengungkapan Islamic Social Reporting pada Perusahaan di Jakarta Islamic Index. *Al-Muzara'ah*. <https://doi.org/10.29244/jam.6.2.103-116>

Rokhlinasari, S. (2016). *Teori teori dalam pengungkapan informasi corporate social responsibility perbankan*.

Saleh, D. S., Hendriani, M., & Fajri, N. N. (2024). *Beta Saham dan Return Saham Pada Sektor IDXENERGY*.

Sarah, S., & Susetyo, D. P. (2024). *The effect of operating cash flow and net profit on stock return: Exploration and empirical evidence*. 2(5).

Septriani, N., & Rahmi, F. (2022). *Effect of Cash Flow, Accounting Profit and Investment Risk Against Stock Return in Company Incorporated in Index LQ 45 in Indonesia Stock Return*.

Sofiyana, & Utari, Y. D. (2024). *Pengaruh Operating Cash Flow Terhadap Return Saham Di Perusahaan BUMN Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*.

Stockbit. (2023). *Sektor Energi Turun, IHSG Alami Rotasi Sektoral?*

Sugiyono. (2020). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, Dan R&D*.



**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.

- Suhartini, D. W. (2020). *Pengaruh Pengungkapan Islamic Social Reporting terhadap kinerja keuangan perusahaan ( Studi Empiris Perusahaan Yang Terdaftar Di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2015-2018).*
- Suryadi, N., & Lestari, S. (2018). *Pengaruh Profitabilitas, Penghargaan, Dan Islamic Governance Score Terhadap Pengungkapan Islamic Social Reporting (Studi Empiris pada Bank Umum Syariah yang Terdaftar di OJK Periode 2012-2016).* 1, No 2.
- Syafitri, P. R., Fadhillah, R., & Andriani. (2023). Faktor-faktor yang Mempengaruhi *Return Saham* di Perusahaan Syariah. *Indonesian Journal of Applied Accounting and Finance*, 3(2), 183–195. <https://doi.org/10.31961/ijaaf.v3i2.2247>
- Utami, K. L. A. (2024). *Pengaruh Green Investment dan Intellectual Capital terhadap Kinerja Keuangan (Studi Empiris pada Perusahaan IDX80 yang Terdaftar di BEI Tahun 2019-2022).*
- Wijayanti, A., & N., Y. A. B. B. (2024). Dampak Green Governance, Green Investment, Dan Green Innovation Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 4(1), 535–544. <https://doi.org/10.25105/jet.v4i1.19373>
- www.idx.co.id. (2021). *Idx Index Fact Sheet* [Online post]. <https://www.idx.co.id/en-us/products/index/>

**UIN SUSKA RIAU**

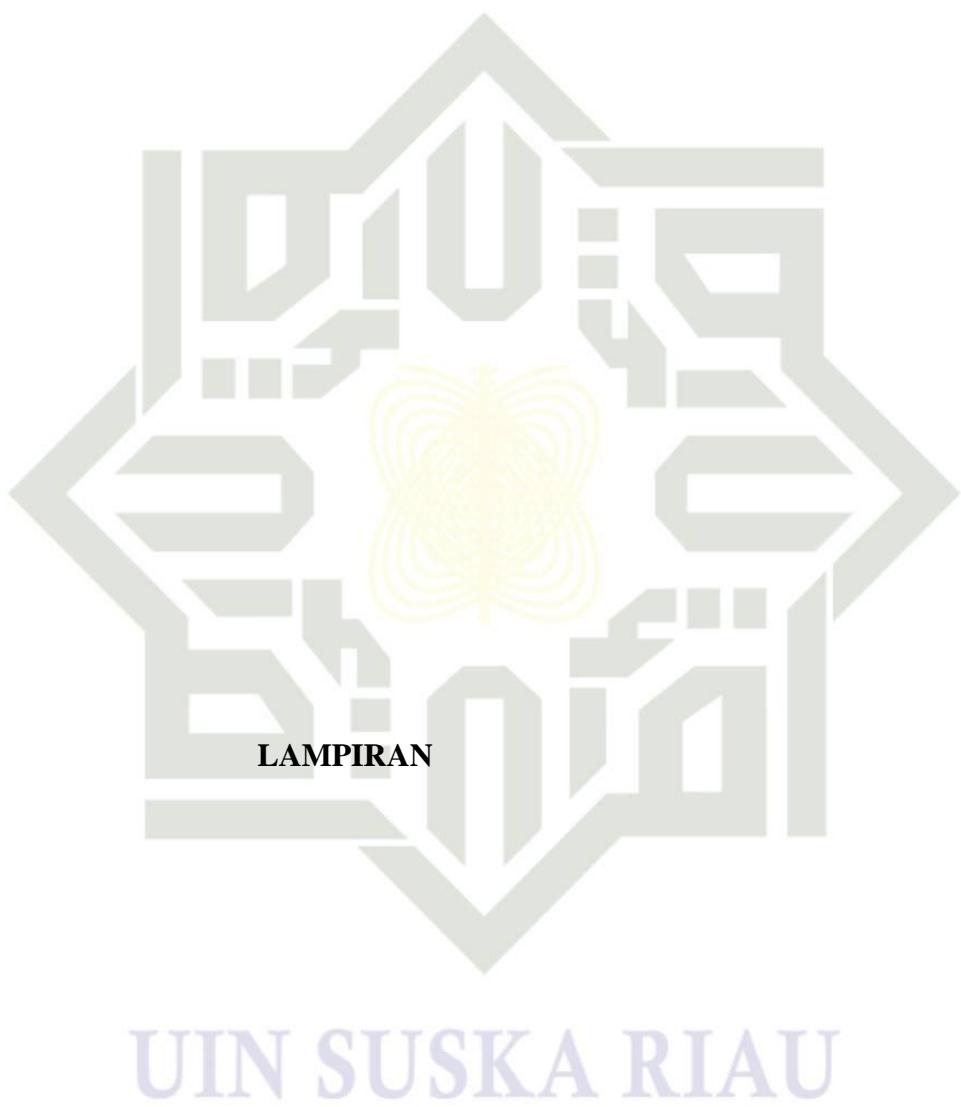


© Hak cipta milik UIN Suska Riau

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.



LAMPIRAN



**© 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.

**Lampiran 1**

**Tabulasi Pemilihan Sampel**

No	Perusahaan	Tahun	Kriteria		Keterangan
			Tidak terdaftar berturut-turut	Tidak menerbitkan laporan keberlanjutan	
1	ADMR	2019	X	X	Eliminasi
		2020	✓	✓	
		2021	✓	✓	
		2022	✓	✓	
		2023	✓	✓	
	ADRO	2019	✓	✓	Sampel
		2020	✓	✓	
		2021	✓	✓	
		2022	✓	✓	
		2023	✓	✓	
2	AIMS	2019	X	✓	Eliminasi
		2020	✓	✓	
		2021	X	✓	
		2022	X	✓	
		2023	✓	✓	
	AKRA	2019	✓	✓	Sampel
		2020	✓	✓	
		2021	✓	✓	
		2022	✓	✓	
		2023	✓	✓	
3	ARII	2019	✓	✓	Eliminasi
		2020	X	✓	
		2021	X	X	
		2022	X	✓	
		2023	✓	✓	
	BBRM	2019	✓	✓	Eliminasi
		2020	✓	✓	
		2021	X	✓	



Hak cipta milik UIN Suska Riau	10	State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau	BESS	2022	X	✓	Eliminasi
				2023	X	✓	
				2019	✓	✓	
				2020	✓	✓	
				2021	X	X	
				2022	X	✓	
				2023	X	✓	
			BOSS	2019	✓	✓	
				2020	✓	✓	
				2021	✓	✓	
				2022	✓	✓	
				2023	✓	X	
			BSML	2019	X	✓	Eliminasi
				2020	✓	X	
				2021	✓	X	
				2022	X	✓	
				2023	✓	✓	
			BSSR	2019	✓	X	Eliminasi
				2020	✓	✓	
				2021	✓	✓	
				2022	✓	✓	
				2023	✓	✓	
			BUMI	2019	✓	✓	Sampel
				2020	✓	✓	
				2021	✓	✓	
				2022	✓	✓	
				2023	✓	✓	
			BYAN	2019	✓	X	Eliminasi
				2020	✓	X	
				2021	✓	✓	
				2022	✓	✓	
				2023	✓	✓	
			CANI	2019	✓	✓	Eliminasi
				2020	✓	✓	
				2021	✓	X	
				2022	✓	X	
				2023	✓	X	
			CBRE	2019	✓	X	Eliminasi
				2020	✓	✓	
				2021	✓	✓	
				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.



		2023	✓	✓	
16 Hak cipta milik UIN Suska Riau	COAL	2019	X	X	Eliminasi
		2020	✓	✓	
		2021	✓	X	
		2022	✓	X	
		2023	✓	✓	
17 State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau	CUAN	2019	X	✓	Eliminasi
		2020	✓	✓	
		2021	✓	X	
		2022	✓	✓	
		2023	✓	✓	
18 19 20	DEWA	2019	✓	✓	Sampel
		2020	✓	✓	
		2021	✓	✓	
		2022	✓	✓	
		2023	✓	✓	
21 22	DSSA	2019	✓	✓	Eliminasi
		2020	✓	✓	
		2021	✓	X	
		2022	✓	X	
		2023	X	✓	
23 24 25	DWGL	2019	✓	✓	Eliminasi
		2020	✓	✓	
		2021	✓	✓	
		2022	✓	✓	
		2023	✓	X	
26 27 28	ELSA	2019	✓	✓	Sampel
		2020	✓	✓	
		2021	✓	✓	
		2022	✓	✓	
		2023	✓	✓	
29 30 31	ENRG	2019	X	✓	Eliminasi
		2020	✓	✓	
		2021	X	X	
		2022	✓	✓	
		2023	✓	✓	
32 33 34	FIRE	2019	✓	✓	Eliminasi
		2020	✓	✓	
		2021	X	✓	
		2022	X	✓	
		2023	X	✓	

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	GEMS	2019	✓	X	Eliminasi
		2020	✓	X	
		2021	✓	✓	
		2022	✓	✓	
		2023	✓	✓	
	GTBO	2019	✓	✓	Eliminasi
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau	GTSI	2020	✓	✓	
		2021	✓	X	
		2022	✓	X	
		2023	✓	X	
		2019	X	X	Eliminasi
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau	HILL	2020	✓	✓	
		2021	X	X	
		2022	✓	X	
		2023	✓	✓	
		2019	✓	✓	Eliminasi
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau	HITS	2020	✓	✓	
		2021	X	X	
		2022	✓	✓	
		2023	✓	✓	
		2019	✓	X	Eliminasi
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau	HRUM	2020	✓	X	
		2021	✓	✓	
		2022	✓	✓	
		2023	✓	✓	
		2019	✓	X	Eliminasi
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau	HUMI	2020	✓	X	
		2021	✓	✓	
		2022	X	X	
		2023	✓	✓	
		2019	✓	✓	Eliminasi
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau	IATA	2020	✓	✓	
		2021	X	X	
		2022	X	X	
		2023	✓	✓	
		2019	✓	X	Eliminasi
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau	INDY	2020	✓	✓	
		2021	✓	✓	
		2022	✓	✓	
		2023	✓	✓	
		2019	✓	✓	Sampel

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.



32	Hak cipta milik UIN Suska Riau		2020	✓	✓	
			2021	✓	✓	
			2022	✓	✓	
			2023	✓	✓	
			2019	✓	X	Eliminasi
33	State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau	ITMA	2020	✓	X	
			2021	✓	✓	
			2022	✓	✓	
			2023	✓	✓	
			2019	✓	✓	Sampel
34		ITMG	2020	✓	✓	
			2021	✓	✓	
			2022	✓	✓	
			2023	✓	✓	
			2019	✓	X	Eliminasi
35		KKGI	2020	✓	X	
			2021	✓	✓	
			2022	✓	✓	
			2023	✓	✓	
			2019	✓	✓	Eliminasi
36		KOPI	2020	✓	✓	
			2021	X	✓	
			2022	X	✓	
			2023	✓	✓	
			2019	✓	✓	Eliminasi
37		MAHA	2020	✓	✓	
			2021	X	X	
			2022	X	X	
			2023	✓	✓	
			2019	✓	X	Eliminasi
38		MBAP	2020	✓	X	
			2021	✓	✓	
			2022	✓	✓	
			2023	✓	✓	
			2019	✓	✓	Eliminasi
39		MBSS	2020	✓	✓	
			2021	✓	✓	
			2022	✓	✓	
			2023	✓	✓	
			2019	✓	✓	Sampel
40		MCOL	2020	✓	✓	
			2019	✓	✓	Eliminasi

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	© Hak cipta milik UIN Suska Riau	42	43	PTIS	PTRO	RGAS	44	45	46	47	48	49	50	51	52	53	54	55	56	57	58	59	60	61	62	63	64	65	66	67	68	69	70	71	72	73	74	75	76	77	78	79	80	81	82	83	84	85	86	87	88	89	90	91	92	93	
------------------------------------	----------------------------------	----	----	------	------	------	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	--



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.

48	Hak cipta milik UIN Suska Riau		2022	✓	X	Eliminasi
			2023	✓	✓	
			2019	✓	✓	
			2020	✓	✓	
			2021	X	X	
			2022	✓	✓	
			2023	✓	✓	
49	State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau		2019	✓	X	Eliminasi
			2020	✓	✓	
			2021	✓	✓	
			2022	✓	✓	
			2023	✓	✓	
			2019	✓	✓	
			2020	✓	✓	
50	RUIS		2021	X	X	Eliminasi
			2022	X	X	
			2023	X	✓	
			2019	✓	X	
			2020	✓	X	
			2021	✓	✓	
			2022	✓	✓	
51	SGER		2023	✓	✓	Eliminasi
			2019	X	✓	
			2020	✓	✓	
			2021	✓	✓	
			2022	✓	✓	
			2023	✓	✓	
			2019	✓	✓	
52	SICO		2020	✓	✓	Eliminasi
			2021	X	✓	
			2022	X	✓	
			2023	X	✓	
			2019	✓	✓	
			2020	✓	✓	
			2021	✓	✓	
53	SMMT		2022	✓	✓	Eliminasi
			2023	✓	✓	
			2019	✓	X	
			2020	✓	X	
			2021	✓	✓	
			2022	✓	✓	
			2023	✓	✓	
54	SOCI		2019	✓	✓	Eliminasi
			2020	✓	✓	
			2021	✓	X	
			2022	✓	X	
			2023	✓	X	
			2019	✓	✓	
			2020	✓	✓	



Hak cipta milik UIN Suska Riau	56	SUNI	2023	✓	✓	Eliminasi
			2019	✓	✓	
			2020	✓	✓	
			2021	X	X	
			2022	✓	✓	
			2023	✓	X	
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau	57	TAMU	2019	✓	✓	Eliminasi
			2020	✓	X	
			2021	✓	✓	
			2022	✓	✓	
			2023	✓	✓	
			2019	✓	X	
60	58	TCPI	2020	✓	X	Eliminasi
			2021	✓	✓	
			2022	✓	✓	
			2023	✓	✓	
			2019	✓	✓	
			2020	✓	✓	
61	59	TEBE	2021	X	✓	Eliminasi
			2022	X	✓	
			2023	X	✓	
			2019	✓	✓	
			2020	✓	✓	
			2021	✓	✓	
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau	60	TOBA	2022	✓	✓	Sampel
			2023	✓	✓	
			2019	✓	✓	
			2020	✓	✓	
			2021	✓	✓	
			2023	✓	✓	
62	61	TPMA	2019	✓	X	Eliminasi
			2020	✓	X	
			2021	✓	✓	
			2022	✓	✓	
			2023	✓	✓	
			2019	✓	X	
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau	63	UNIQ	2020	✓	X	Eliminasi
			2021	✓	✓	
			2022	✓	✓	
			2023	✓	✓	
			2019	✓	✓	
			2020	✓	✓	
64	62	WINS	2021	✓	✓	Sampel
			2022	✓	✓	
			2023	✓	✓	
			2019	✓	✓	
			2020	✓	✓	
			2021	✓	✓	

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.



WOWS	2019	√			Eliminasi
	2020	√		√	
	2021	√	X		
	2022	√	X		
	2023	√	X		
SEMA	2019	X		√	Eliminasi
	2020	√		√	
	2021	√		√	
	2022	√		√	
	2023	√		√	

© 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.

## POPULASI PENELITIAN

No	Kode	Nama Perusahaan	No	Kode	Nama Perusahaan
1	ADMIR	Adaro minerals indonesia Tbk	34	KKGI	Resources alam indonesia Tbk
2	ADRO	Adaro energi indonesia Tbk	35	KOPI	Mitra energi persada Tbk
3	AIMS	Akbar indo makmur stimecTbk	36	MAHA	Mandiri herindo adiperkasa Tbk
4	AKRA	AKR Corporindo Tbk	37	MBAP	Mitrabara adiperdana Tbk
5	ARII	Atlas resources Tbk	38	MBSS	Mitrabahtera segera sejati Tbk
6	BBRM	Cilacap Samudra fishing industry Tbk	39	MCOL	Prima andalan mandiri Tbk
7	BESS	Batulicin nusantara maritim Tbk	40	MYOH	Samindo resources Tbk
8	BOSS	Borneo olah sarana sukses Tbk	41	PGAS	Perusahaan gas negara Tbk
9	BSML	Bintang samudera mandiri lines Tbk	42	PKPK	Perdana karya perkasa Tbk
10	BSSR	Baramulti suksessarana Tbk	43	PSSI	IMC Pelita logistik Tbk
11	BUMI	Bumi resources Tbk	44	PTBA	Bukit asam Tbk
12	BYAN	Bayan resources Tbk	45	PTIS	Indo straits Tbk
13	CANI	Capitol nusantara indonesia Tbk	46	PTRO	PetroseaTbk
14	CBRE	Cakra buana resources energi Tbk	47	RGAS	Kian santang muliatma Tbk
15	COAL	Black diamond resources Tbk	48	RIGS	RIG Tenders indonesia Tbk
16	CUAN	Petrindo jaya kreasi Tbk	49	RMKE	RMK EnergyTbk
17	DEWA	Darma henwa Tbk	50	RMKO	Royalutama mulia kontraktorindo Tbk
18	DSSA	Dian swastika sentosa Tbk	51	RUIS	Radiant utama interinsco Tbk
19	DWGL	Dwi guna laksana Tbk	52	SGER	Sumber global energy Tbk
20	ELSA	Elnusa Tbk	53	SICO	Sigma energy compressindo Tbk
21	ENRG	Energi mega persadaTbk	54	SMMT	Golden eagle energy Tbk
22	FIRE	Alfa energi investama Tbk	55	SOCI	Soechi lines Tbk
23	GEMS	Golden energi mines Tbk	56	SUNI	Sunindo pratama Tbk



© **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.

24	GTBO	Garda tujuh buana Tbk	57	SEMA	Semacom integrated Tbk
25	GTSI	GTS Internasional Tbk	58	TAMU	Pelayaran tamrin samudra Tbk
26	HILL	Hillcon Tbk	59	TCPI	Transcoal pacific Tbk
27	HITS	Humpuss intermoda transportasi Tbk	60	TEBE	Dana brata luhur Tbk
28	HRUM	Harum energy Tbk	61	TOBA	TBS Energy utama Tbk
29	HUMI	Humpuss maritim internasional Tbk	62	TPMA	Trans power marine Tbk
30	IATA	MNC energy investments Tbk	63	UNIQ	Ulima nitra Tbk
31	INDY	Indika energy Tbk	64	WINS	Wintermar offshore marine Tbk
32	ITMA	Sumber energi andalan Tbk	65	WOWS	Ginting jaya energi Tbk
33	ITMG	Indo tambangraya megah 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.

**LAMPIRAN 2****Tabulasi Data Penelitian****ISLAMIC SOCIAL REPORTING (ISR)**

No.	Indikator/Item ISR	Skor
A.	<b>Pendanaan dan Investasi</b>	<b>6</b>
1.	Aktivitas yang mengandung riba (beban bunga dan pendapatan bunga)	1
2.	Kegiatan yang mengandung <i>Gharar</i> ( <i>hedging, future on delivery trading/margin trading, arbitrage baik spot atau forward, short selling, pure swap, warrant</i> )	1
3.	Zakat (jumlah dan penyaluran)	1
4.	Kebijakan atas keterlambatan pembayaran piutang dan penghapusan piutang tak tertagih	1
5.	Kegiatan Investasi ( <i>secara umum</i> )	1
6.	Proyek Pembiayaan ( <i>secara umum</i> )	1
B.	<b>Produk dan Jasa</b>	<b>3</b>
7.	Pernyataan DPS terhadap kehalalan produk dan jasa baru	1
8.	Jenis dan definisi setiap produk	1
9.	Pelayanan atas keluhan nasabah (bentuk, jumlah keluhan dan penyelesaian)	1
C.	<b>Karyawan</b>	<b>13</b>
10.	Jumlah Karyawan	1
11.	Jam Kerja	1
12.	Hari libur	1
13.	Tunjangan Karyawan	1
14.	Kebijakan Remunerasi	1
15.	Pendidikan dan Pelatihan karyawan	1
16.	Kesamaan peluang bagi seluruh karyawan	1
17.	Apresiasi terhadap karyawan berprestasi	1
18.	Kesehatan dan keselamatan karyawan	1
19.	Keterlibatan karyawan di perusahaan	1
20.	Tempat ibadah yang memadai	1
21.	Waktu ibadah / kegiatan religius	1
22.	Kesejahteraan karyawan	1
D.	<b>Masyarakat</b>	<b>11</b>
23.	Sedekah/donasi(Jumlah dan Penyalurannya)	1
24.	Wakaf (Jenis dan penyaluran)	1
25.	<i>Qard hasan/pinjaman kebaikan</i> (Jumlah dan Penyaluran)	1
26.	Sukarelawan dari kalangan karyawan	1
E.	<b>Sultana Syaqiqah Kasmim Riau</b>	
27.	Pendidikan: - Skema adopsi sekolah - Beasiswa	1
28.	Pemberdayaan kerja para lulusan sekolah/kuliah (magang atau praktik kerja lapangan)	1
29.	Pengembangan generasi muda	1
30.	Peningkatan kualitas hidup masyarakat miskin	1
31.	Kepedulian terhadap anak-anak	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.

<b>Hak Cipta</b>	Kegiatan amal atau sosial (bantuan bencana alam, donor darah, sunatan masal, pembangunan infrastruktur, dll)	1
33. <b>Lingkungan</b>	Menyokong kegiatan-kegiatan kesehatan, hiburan, olahraga, budaya, pendidikan dan keagamaan	1
34. <b>Tata Kelola Perusahaan</b>	Konservasi Lingkungan Hidup	1
35. <b>E.</b>	Kegiatan mengurangi efek pemanasan global (minimalisasi polusi, pengelolaan limbah, pengelolaan airbersih, dll)	1
36. <b>F.</b>	Pendidikan terhadap lingkungan hidup	1
37. <b>G.</b>	Penghargaan dibidang lingkungan hidup	1
38. <b>H.</b>	Sistem manajemen lingkungan hidup	1
39. <b>I.</b>	<b>Status kepatuhan syariah (opini DPS)</b>	1
40. <b>J.</b>	Pendapatan dan Penggunaan dana non-halal	1
41. <b>K.</b>	Struktur kepemilikan saham	1
42. <b>L.</b>	Kebijakan anti korupsi	1
43. <b>M.</b>	Penerapan program anti pencucian uang dan pencegahan pendanaan terorisme	1
44. <b>N.</b>	Pemberian dana untuk kegiatan sosial dan kegiatan politik	1
45. <b>O.</b>	Penggunaan jasa akuntan publik dan kantor akuntan publik	1
46. <b>P.</b>	Pelaksanaan sertifikat Treasuri dan penerapan kode etik pasar	1
47. <b>Q.</b>	Penyampaian informasi nasabah asing terkait perpjakan	1
48. <b>R.</b>	Pelaporan dan pemantauan informasi debitur melalui sistem layanan informasi keuangan	1
49. <b>S.</b>	Gerbang pembayaran Nasional	1
50. <b>T.</b>	Pemblokiran Dana Nasabah	1
51. <b>U.</b>	Perkara hukum	1
52. <b>V.</b>	Rincian nama dan profil dewan komisaris	1
53. <b>W.</b>	Kinerja komisaris (pelaksanaan tanggung jawab dan jumlah rapat)	1
54. <b>X.</b>	Remunerasi dewan komisaris	1
55. <b>Y.</b>	Rincian nama dan profil dewan direksi	1
56. <b>Z.</b>	Kinerja direksi (pelaksanaan tanggung jawab dan jumlah rapat)	1
57. <b>A.</b>	Remunerasi dewan direksi	1
58. <b>B.</b>	Rincian nama dan profil DPS	1
59. <b>C.</b>	Kinerja DPS (pelaksanaan tanggung jawab dan jumlah rapat)	1
60. <b>D.</b>	Remunerasi DPS	1
	<b>Total</b>	<b>60</b>

## TABULASI DATA ISR



In summer:



2. 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.

### GREEN INVESTMENT

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang	NO	KODE	TAHUN	TOTAL PENG LINGKUNGAN	TOTAL ASET	GI								
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
ADRO	2019	Rp	490.823.371.000	Rp 100.238.371.345.000	0,00490									
ADRO	2020	Rp	355.857.525.000	Rp 89.884.357.110.000	0,00396									
ADRO	2021	Rp	352.136.838.990	Rp 108.386.967.696.000	0,00325									
ADRO	2022	Rp	481.654.398.950	Rp 168.473.546.875.000	0,00286									
ADRO	2023	Rp	645.173.183.818	Rp 161.122.658.735.000	0,00400									
AKRA	2019	Rp	795.806.000.000	21.409.046.173.000	0,03717									
AKRA	2020	Rp	1.310.565.379.000	18.683.572.815.000	0,07015									
AKRA	2021	Rp	26.468.341.000	Rp 23.508.585.736.000	0,00113									
AKRA	2022	Rp	26.997.851.000	Rp 27.187.608.036.000	0,00099									
AKRA	2023	Rp	27.705.047.000	Rp 30.254.623.117.000	0,00092									
BUMI	2019	Rp	321.925.264.406	Rp 51.428.269.450.642	0,00626									
BUMI	2020	Rp	258.824.801.040	Rp 48.291.131.355.795	0,00536									
BUMI	2021	Rp	1.179.335.657.670	Rp 60.341.025.153.510	0,01954									
BUMI	2022	Rp	1.169.069.562.500	Rp 70.125.733.875.000	0,01667									
BUMI	2023	Rp	1.241.427.434.910	Rp 64.658.450.513.160	0,01920									
DEWA	2019	Rp	49.583.730.000.000	Rp 9.008.664.943.743	5,50400									
DEWA	2020	Rp	93.383.550.000.000	Rp 7.755.758.258.940	12,0405									
DEWA	2021	Rp	18.779.875.590	Rp 8.050.112.399.028	0,00233									
DEWA	2022	Rp	20.540.078.125.000.000	Rp 8.562.051.171.875	2398,97									
DEWA	2023	Rp	43.164.800.000.000	Rp 125.449.535.351.880	0,34408									
ELSA	2019	Rp	5.000.000.000	Rp 6.085.037.000.000	0,00082									
ELSA	2020	Rp	5.000.000.000	Rp 7.562.822.000.000	0,00066									
ELSA	2021	Rp	2.039.000.000	Rp 7.234.857.000.000	0,00028									
ELSA	2022	Rp	6.626.000.000	Rp 8.836.089.000.000	0,00075									
ELSA	2023	Rp	4.904.000.000	Rp 9.601.482.000.000	0,00051									
INDY	2019	Rp	18.635.996.309.000	Rp 50.224.888.809.785	0,37105									
INDY	2020	Rp	29.247.270.000.000	Rp 34.937.028.570.000	0,83714									
INDY	2021	Rp	19.388.700.000	Rp 36.914.771.010.000	0,00053									
INDY	2022	Rp	28.825.830.000	Rp 35.938.720.420.000	0,00080									
INDY	2023	Rp	12.017.910.000	Rp 31.131.023.900.000	0,00039									
ITMG	2019	Rp	20.851.500.000	Rp 16.806.878.941.000	0,00124									
ITMG	2020	Rp	216.157.500.000	Rp 16.342.462.045.000	0,01323									
ITMG	2021	Rp	148.397.600.000	Rp 23.775.564.291.000	0,00624									
ITMG	2022	Rp	604.070.400.000	Rp 41.532.624.387.000	0,01454									
ITMG	2023	Rp	1.128.451.200.000	Rp 33.727.849.352.000	0,03346									
MBSS	2019	Rp	9.554.256.989	Rp 379.825.858.027	0,02515									
MBSS	2020	Rp	3.078.226.208	Rp 2.748.292.182.240	0,00112									
MBSS	2021	Rp	4.041.117.585	Rp 2.534.021.547.525	0,00159									
MBSS	2022	Rp	6.510.784.239	Rp 3.317.456.649.456	0,00196									
MBSS	2023	Rp	149.395.968	Rp 3.806.825.454.288	0,00004									
PGAS	2019	Rp	5.162.824.787	Rp 102.413.502.023.684	0,00005									
PGAS	2020	Rp	551.440.000.000	Rp 106.266.878.101.475	0,00519									
PGAS	2021	Rp	29.675.125.148	Rp 107.173.729.882.638	0,00028									
PGAS	2022	Rp	145.746.615.731	Rp 113.182.339.718.303	0,00129									
PGAS	2023	Rp	40.505.606.010	Rp 101.885.642.707.452	0,00040									
PTBA	2019	Rp	95.371.531.558	Rp 26.098.052.000.000	0,00365									
PTBA	2020	Rp	101.306.200.310	Rp 32.191.140.000.000	0,00315									
PTBA	2021	Rp	104.582.000.000	Rp 36.123.703.000.000	0,00290									
PTBA	2022	Rp	202.899.000.000	Rp 45.359.207.000.000	0,00447									
PTBA	2023	Rp	271.780.000.000	Rp 38.765.189.000.000	0,00701									
PTRO	2019	Rp	2.984.566.288	Rp 7.653.450.116.000	0,00039									
PTRO	2020	Rp	1.087.365.765	Rp 7.470.719.552.000	0,00015									
PTRO	2021	Rp	1.875.125.976	Rp 7.599.479.040.000	0,00025									
PTRO	2022	Rp	2.363.093.322	Rp 856.936.256.000	0,00276									
PTRO	2023	Rp	3.674.140.063	Rp 11.216.409.861.325	0,00033									
TOBA	2019	Rp	5.180.597.000	Rp 6.679.025.654.000	0,00078									
TOBA	2020	Rp	17.065.840.000	Rp 6.553.240.248.000	0,00260									
TOBA	2021	Rp	10.452.336.390	Rp 12.240.823.375.260	0,00085									
TOBA	2022	Rp	4.413.996.405	Rp 14.140.158.624.711	0,00031									
TOBA	2023	Rp	49.071.119.669	Rp 14.604.283.713.024	0,00336									
WINS	2019	Rp	138.681.665	Rp 3.440.912.596.525	0,00004									
WINS	2020	Rp	71.029.596	Rp 3.111.706.320.360	0,00002									
WINS	2021	Rp	135.620.583.786	Rp 2.801.220.537.576	0,04841									
WINS	2022	Rp	1.367.099.628	Rp 2.983.391.450.528	0,00046									
WINS	2023	Rp	650.998.920	Rp 3.006.082.921.440	0,00022									



## © Hak

## OPERATING CASH FLOW

Hak Cipta	Bilindungi Undang-Undang	KODE	TAHUN	AKO t	AKO t-1	AKO t - AKO t-1	TA t-1	Δ AKO
1.	1.	ADRO	2019	Rp 12.740.143.587.000	Rp 13.129.353.630.000	-Rp 389.210.043.000	Rp 102.331.522.215.000	-0,004
a.		ADRO	2020	Rp 10.372.630.635.000	Rp 12.740.143.587.000	-Rp 2.367.512.952.000	Rp 100.238.371.345.000	-0,024
b.		ADRO	2021	Rp 20.519.438.952.000	Rp 10.405.336.005.000	Rp 10.114.102.947.000	Rp 89.884.357.110.000	0,113
2.	2.	ADRO	2022	Rp 60.378.968.750.000	Rp 118.545.875.000.000	-Rp 58.166.906.250.000	Rp 108.386.967.696.000	-0,537
		ADRO	2023	Rp 17.735.181.830.000	Rp 165.885.793.195.000	-Rp 148.150.611.365.000	Rp 168.473.546.875.000	-0,879
	1.	AKRA	2019	Rp 687.979.553.000	Rp 448.864.030.000	Rp 239.115.523.000	Rp 19.940.850.599.000	0,012
a.		AKRA	2020	Rp 1.066.972.977.000	Rp 687.979.553.000	Rp 378.993.424.000	Rp 21.409.046.173.000	0,018
b.		AKRA	2021	Rp 2.944.557.443.000	Rp 1.066.972.977.000	Rp 1.877.584.466.000	Rp 18.683.572.815.000	0,100
		AKRA	2022	Rp 2.628.813.082.000	Rp 2.944.557.443.000	-Rp 315.744.361.000	Rp 23.508.585.736.000	-0,013
		AKRA	2023	Rp 3.501.897.695.000	Rp 2.628.813.082.000	Rp 873.084.613.000	Rp 27.187.608.036.000	0,032
	2.	BUMI	2019	Rp 809.869.881.685	Rp 1.591.619.738.235	-Rp 781.749.856.550	Rp 56.620.874.697.927	-0,014
a.		BUMI	2020	Rp 247.015.772.010	Rp 809.869.881.685	-Rp 562.854.109.675	Rp 51.428.269.450.642	-0,011
b.		BUMI	2021	Rp 1.055.646.926.802	Rp 247.015.772.010	Rp 808.631.154.792	Rp 48.291.131.341.710	0,017
		BUMI	2022	Rp 9.275.796.171.875	Rp 1.055.646.926.802	Rp 8.220.149.245.073	Rp 60.341.025.153.510	0,136
		BUMI	2023	Rp 1.782.655.349.885	Rp 9.275.796.171.875	-Rp 7.493.140.821.990	Rp 70.125.733.875.000	-0,107
	3.	DEWA	2019	Rp 226.488.714.673	Rp 261.877.292.418	-Rp 35.388.577.745	Rp 6.030.369.644.976	-0,006
a.		DEWA	2020	Rp 725.825.966.400	Rp 226.488.714.673	Rp 499.337.251.727	Rp 9.008.664.943.743	0,055
b.		DEWA	2021	Rp 963.151.619.790	Rp 591.355.992.510	Rp 371.795.627.280	Rp 7.755.758.258.940	0,048
		DEWA	2022	Rp 222.594.656.250	Rp 963.151.619.790	-Rp 740.556.963.540	Rp 8.050.112.399.028	-0,092
		DEWA	2023	Rp 17.109.173.919.752	Rp 222.594.656.250	Rp 16.886.579.263.502	Rp 8.562.051.171.875	1,972
	4.	ELSA	2019	Rp 575.797.000.000	Rp 344.756.000.000	Rp 231.041.000.000	Rp 5.657.327.000.000	0,041
a.		ELSA	2020	Rp 943.928.000.000	Rp 575.797.000.000	Rp 368.131.000.000	Rp 6.085.037.000.000	0,060
b.		ELSA	2021	Rp 1.004.197.000.000	Rp 928.178.000.000	Rp 76.019.000.000	Rp 7.562.822.000.000	0,010
		ELSA	2022	Rp 1.461.281.000.000	Rp 1.004.197.000.000	Rp 457.084.000.000	Rp 7.234.857.000.000	0,063
		ELSA	2023	Rp 1.389.990.000.000	Rp 1.461.281.000.000	-Rp 71.291.000.000	Rp 8.836.089.000.000	-0,008
	5.	INDY	2019	Rp 2.167.971.718.635	Rp 4.207.238.145.021	-Rp 2.039.266.426.386	Rp 53.188.624.379.649	-0,038
a.		INDY	2020	Rp 1.226.815.630.000	Rp 2.167.971.718.635	-Rp 941.156.088.635	Rp 50.224.888.809.785	-0,019
b.		INDY	2021	Rp 4.850.830.910.000	Rp 1.226.815.630.000	Rp 3.624.015.280.000	Rp 34.937.028.570.000	0,104
		INDY	2022	Rp 9.260.754.480.000	Rp 4.850.830.910.000	Rp 4.409.923.570.000	Rp 36.914.771.010.000	0,119
		INDY	2023	Rp 1.990.816.360.000	Rp 9.260.754.480.000	-Rp 7.269.938.120.000	Rp 35.938.720.420.000	-0,202
	6.	ITMG	2019	Rp 1.243.527.856.000	Rp 5.139.234.495.000	-Rp 3.895.706.639.000	Rp 20.892.144.168.000	-0,186
a.		ITMG	2020	Rp 2.436.540.015.000	Rp 1.243.527.856.000	Rp 1.193.012.159.000	Rp 16.806.878.941.000	0,071
b.		ITMG	2021	Rp 8.814.203.873.000	Rp 2.436.540.015.000	Rp 6.377.663.858.000	Rp 16.342.462.045.000	0,390
		ITMG	2022	Rp 20.851.000.032.000	Rp 8.814.203.873.000	Rp 12.036.796.159.000	Rp 23.775.564.291.000	0,506
		ITMG	2023	Rp 3.407.614.304.000	Rp 20.851.000.032.000	-Rp 17.443.385.728.000	Rp 41.532.624.387.000	-0,420
	7.	MBSS	2019	Rp 379.825.858.027	Rp 36.249.732.177	Rp 343.576.125.850	Rp 3.616.792.049.637	0,095
a.		MBSS	2020	Rp 241.265.492.200	Rp 379.825.858.027	-Rp 138.560.365.827	Rp 379.825.858.027	-0,365
b.		MBSS	2021	Rp 337.566.674.700	Rp 241.271.861.777	Rp 96.294.812.923	Rp 2.748.292.182.240	0,035
		MBSS	2022	Rp 731.577.652.497	Rp 337.566.674.700	Rp 394.010.977.797	Rp 2.534.021.547.525	0,155
		MBSS	2023	Rp 255.821.412.240	Rp 731.577.652.497	-Rp 475.756.240.257	Rp 3.317.513.710.692	-0,143
	8.	PGAS	2019	Rp 11.359.702.001.889	Rp 13.318.650.079.869	-Rp 1.958.948.077.980	Rp 115.063.886.009.331	-0,017
a.		PGAS	2020	Rp 5.880.016.656.150	Rp 11.359.702.001.889	-Rp 5.479.685.345.739	Rp 102.413.502.023.684	-0,054
b.		PGAS	2021	Rp 8.314.621.326.402	Rp 5.880.016.656.150	Rp 2.434.604.670.252	Rp 106.266.878.101.475	0,023
		PGAS	2022	Rp 15.254.348.670.701	Rp 8.314.621.326.402	Rp 6.939.727.344.299	Rp 107.173.729.882.638	0,065
		PGAS	2023	Rp 11.167.049.604.406	Rp 15.254.348.670.701	-Rp 4.087.299.066.295	Rp 113.182.339.718.303	-0,036
	9.	PTBA	2019	Rp 3.921.051.000.000	Rp 6.743.595.000.000	-Rp 2.822.544.000.000	Rp 22.470.372.000.000	-0,126
a.		PTBA	2020	Rp 3.576.872.000.000	Rp 3.921.051.000.000	-Rp 344.179.000.000	Rp 26.098.052.000.000	-0,013
b.		PTBA	2021	Rp 10.795.075.000.000	Rp 3.513.628.000.000	Rp 7.281.447.000.000	Rp 24.056.755.000.000	0,303
		PTBA	2022	Rp 12.527.439.000.000	Rp 10.795.075.000.000	Rp 1.732.364.000.000	Rp 36.123.703.000.000	0,048
		PTBA	2023	Rp 3.104.707.000.000	Rp 12.527.439.000.000	-Rp 9.422.732.000.000	Rp 45.359.207.000.000	-0,208
	10.	PTRO	2019	Rp 1.277.788.000.000	Rp 1.094.178.021.000	Rp 183.609.979.000	Rp 8.052.180.363.000	0,023
a.		PTRO	2020	Rp 1.515.658.152.000	Rp 1.277.788.000.000	Rp 237.870.152.000	Rp 7.653.450.116.000	0,031
b.		PTRO	2021	Rp 1.563.971.805.000	Rp 1.515.658.152.000	Rp 48.313.653.000	Rp 7.470.719.552.000	0,006
		PTRO	2022	Rp 1.397.244.896.000	Rp 1.563.971.805.000	-Rp 166.726.909.000	Rp 7.599.479.040.000	-0,022
		PTRO	2023	Rp 1.660.458.528.000	Rp 1.397.244.896.000	Rp 263.213.632.000	Rp 856.936.256.000	0,307
	11.	TOBA	2019	Rp 761.394.980.000	Rp 108.581.556.000	Rp 652.813.424.000	Rp 5.959.883.925.000	0,110
a.		TOBA	2020	Rp 108.530.280.000	Rp 761.394.980.000	-Rp 652.864.700.000	Rp 6.679.025.654.000	-0,098
b.		TOBA	2021	Rp 311.370.343.110	Rp 1.578.524.517.672	-Rp 1.267.154.174.562	Rp 10.886.479.683.848	-0,116
		TOBA	2022	Rp 1.471.644.076.797	Rp 311.370.343.110	Rp 1.160.273.733.687	Rp 12.240.823.375.260	0,095
		TOBA	2023	Rp 573.556.806.288	Rp 1.471.644.076.797	-Rp 898.087.270.509	Rp 14.140.158.624.711	-0,064
	12.	WINS	2019	Rp 39.240.008.362	Rp 235.020.705.429	-Rp 195.780.697.067	Rp 3.985.868.845.575	-0,049
a.		WINS	2020	Rp 90.749.510.676	Rp 39.240.008.362	Rp 51.509.502.314	Rp 3.440.912.596.525	0,015
b.		WINS	2021	Rp 101.178.223.524	Rp 90.749.510.676	Rp 10.428.712.848	Rp 3.111.706.320.360	0,003
		WINS	2022	Rp 203.511.482.740	Rp 101.178.223.524	Rp 102.333.259.216	Rp 2.801.220.537.576	0,037
		WINS	2023	Rp 356.751.281.592	Rp 203.511.482.740	Rp 153.239.798.852	Rp 2.983.391.450.528	0,051

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.



### RETURN SAHAM

NO	KODE	TAHUN	(Pt)	(Pt-1)	Pt - Pt-1	(Pt-1)	RETURN
1 © Hak Cipta milik UIN Suska Riau	ADRO	2019	1.487	1.215	272	1.215	0,224
	ADRO	2020	1.430	1.487	-57	1.487	-0,038
	ADRO	2021	2.250	1.430	820	1.430	0,573
	ADRO	2022	3.850	2.250	1.600	2.250	0,711
	ADRO	2023	2.380	3.850	-1.470	3.850	-0,382
2	AKRA	2019	3.950	4.290	-340	4.290	-0,079
	AKRA	2020	3.180	3.950	-770	3.950	-0,195
	AKRA	2021	822	611	211	611	0,345
	AKRA	2022	1.400	822	578	822	0,703
	AKRA	2023	1.475	1.400	75	1.400	0,054
3	BUMI	2019	66	124	-58	124	-0,468
	BUMI	2020	72	66	6	66	0,091
	BUMI	2021	4.090	1.695	2.395	1.695	1,413
	BUMI	2022	4.340	4.090	250	4.090	0,061
	BUMI	2023	3.860	4.340	-480	4.340	-0,111
4	DEWA	2019	50	50	0	50	0,000
	DEWA	2020	50	50	0	50	0,000
	DEWA	2021	67	72	-5	72	-0,069
	DEWA	2022	161	67	94	67	1,403
	DEWA	2023	85	161	-76	161	-0,472
5	ELSA	2019	306	344	-38	344	-0,110
	ELSA	2020	352	306	46	306	0,150
	ELSA	2021	2.700	1.548	1.153	1.548	0,745
	ELSA	2022	21.000,00	2.700	18.300	2.700	6,778
	ELSA	2023	19.900,00	21.000,00	-1.100	21.000,00	-0,052
6	INDY	2019	1.195,00	1.585,00	-390	1.585,00	-0,246
	INDY	2020	1.730,00	1.195,00	535	1.195,00	0,448
	INDY	2021	50	50	0	50	0,000
	INDY	2022	53	50	3	50	0,060
	INDY	2023	60	53	7	53	0,132
7	ITMG	2019	11.475	20.250	-8.775	20.250	-0,433
	ITMG	2020	13.850	11.475	2.375	11.475	0,207
	ITMG	2021	276	352	-76	352	-0,216
	ITMG	2022	312	276	36	276	0,130
	ITMG	2023	388	312	76	312	0,244
8	MBSS	2019	482	488	-6	488	-0,012
	MBSS	2020	472	482	-10	482	-0,021
	MBSS	2021	7.950	2.550	5.400	2.550	2,118

#### 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<sup>9</sup>**  
**State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau<sup>10</sup>**

	MBSS	2022	7.050	7.950	-900	7.950	-0,113
	MBSS	2023	5.800	7.050	-1.250	7.050	-0,177
	PGAS	2019	2.170	2.120	50	2.120	0,024
	PGAS	2020	1.655	2.170	-515	2.170	-0,237
	PGAS	2021	2.065	2.980	-915	2.980	-0,307
	PGAS	2022	1.620	2.065	-445	2.065	-0,215
	PGAS	2023	1.335	1.620	-285	1.620	-0,176
	PTBA	2019	2.660	4.330	-1.670	4.330	-0,386
	PTBA	2020	2.810	2.660	150	2.660	0,056
	PTBA	2021	750	470	280	470	0,596
	PTBA	2022	815	750	65	750	0,087
	PTBA	2023	690	815	-125	815	-0,153
	PTRO	2019	1.605	1.785	-180	1.785	-0,101
	PTRO	2020	1.930	1.605	325	1.605	0,202
	PTRO	2021	20.400	13.850	6.550	13.850	0,473
	PTRO	2022	39.025	20.400	18.625	20.400	0,913
	PTRO	2023	25.650	39.025	-13.375	39.025	-0,343
	TOBA	2019	790	525	265	525	0,505
	TOBA	2020	1.070	790	280	790	0,354
	TOBA	2021	264	266	-2	266	-0,008
	TOBA	2022	400	264	136	264	0,515
	TOBA	2023	368	400	-32	400	-0,080
	WINS	2019	120	220	-100	220	-0,455
	WINS	2020	107	120	-13	120	-0,108
	WINS	2021	3.590	2.690	900	2.690	0,335
	WINS	2022	7.625	3.590	4.035	3.590	1,124
	WINS	2023	4.632	7.625	-2.993	7.625	-0,393

**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.

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



**RIWAYAT HIDUP PENULIS**

Widya Monica, lahir pada tanggal 24 Juni 2003 di Kota Pekanbaru, Provinsi Riau. Penulis merupakan anak kedua (2) dari lima (5) bersaudara yang terlahir dari kedua orang tua yang begitu hebat, yaitu Ayah yang bernama Harmomon dan Ibu yang bernama Eri Susanti. Penulis bersuku Minang tepatnya Suku Chaniago, berkebangsaan Indonesia dan beragama Islam. Penulis menyelesaikan pendidikan Sekolah Dasar di SD Negeri 20 Sungai Limau di Kabupaten Padang Pariaman, Sumatera Barat pada tahun 2015. Kemudian melanjutkan pendidikan Sekolah Menengah Pertama di MTs Sungai Rambah yang selesai pada tahun 2018, dan melanjutkan pendidikan Sekolah Menengah Atas di SMAN 1 Sungai Limau dan selesai pada tahun 2021. Pada tahun 2021, penulis melanjutkan pendidikan di Perguruan Tinggi Negeri, tepatnya di Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau (UIN Suska Riau) Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial pada Program Studi Akuntansi S1 melalui jalur SNMPTN.

Penulis berhasil menyelesaikan perkuliahan dengan lancar, dimana salah satu pencapaian terpenting adalah menyelesaikan skripsi berjudul "Pengaruh Islamic Social Reporting (ISR), Green Investment, dan Operating Cash Flow Terhadap Return Saham Syariah." Skripsi ini dibimbing oleh Bapak Hijratul Aswad, SE, M.Ak yang telah memberikan bimbingan yang sangat berharga selama proses penulisan. Pada tanggal 9 Mei 2025, penulis dinyatakan lulus dan berhak

**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.

menyandang gelar sarjana akuntansi (S.Ak). Keberhasilan ini didapatkan setelah melewati Ujian Munaqasyah Program Studi Akuntansi S1 di Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau (UIN Suska Riau). Prestasi ini merupakan tonggak penting dalam perjalanan pendidikan penulis, yang menunjukkan dedikasi dan upaya keras dalam menyelesaikan studi tingkat sarjana. Selain itu, skripsi dan ujian akhir ini juga menjadi bukti pencapaian intelektual yang menunjukkan pemahaman mendalam dalam bidang Akuntansi.

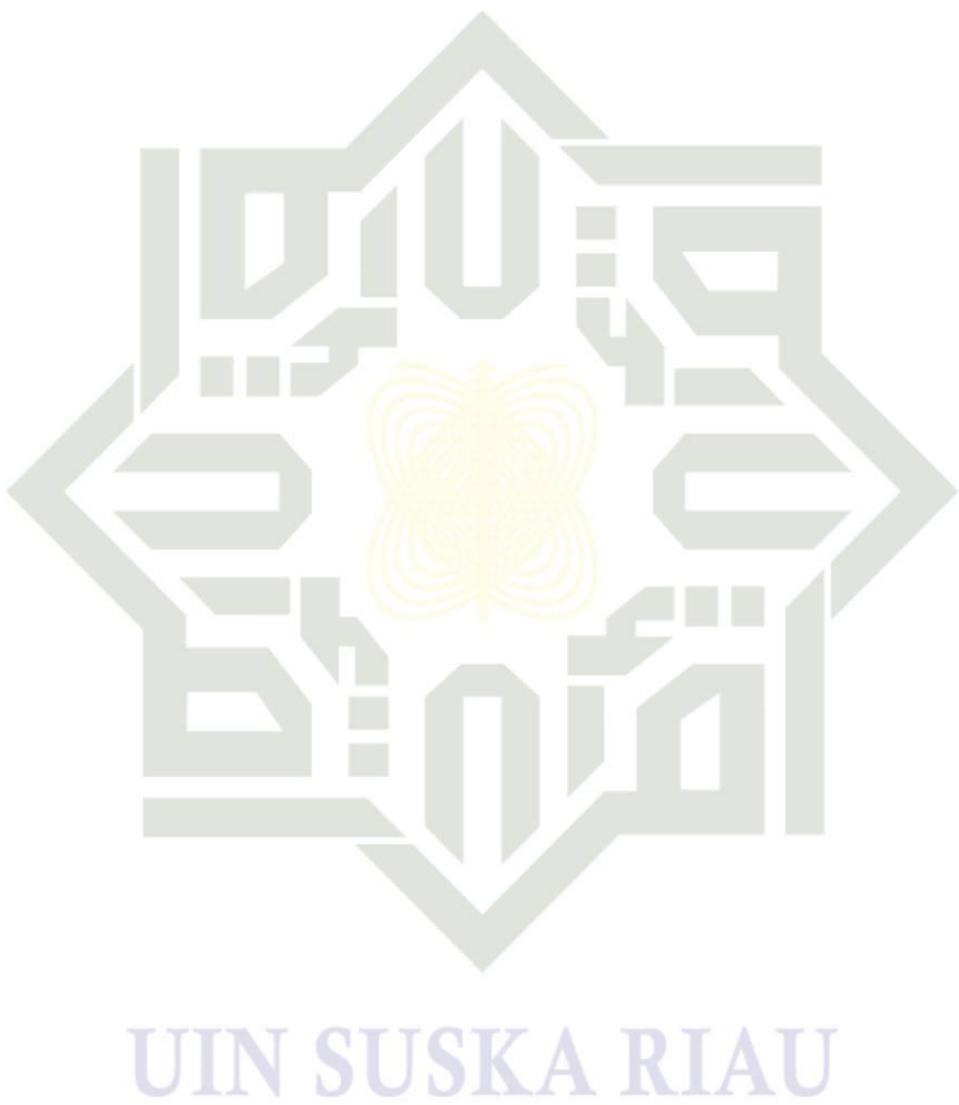


© Hak cipta milik UIN Suska Riau

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.



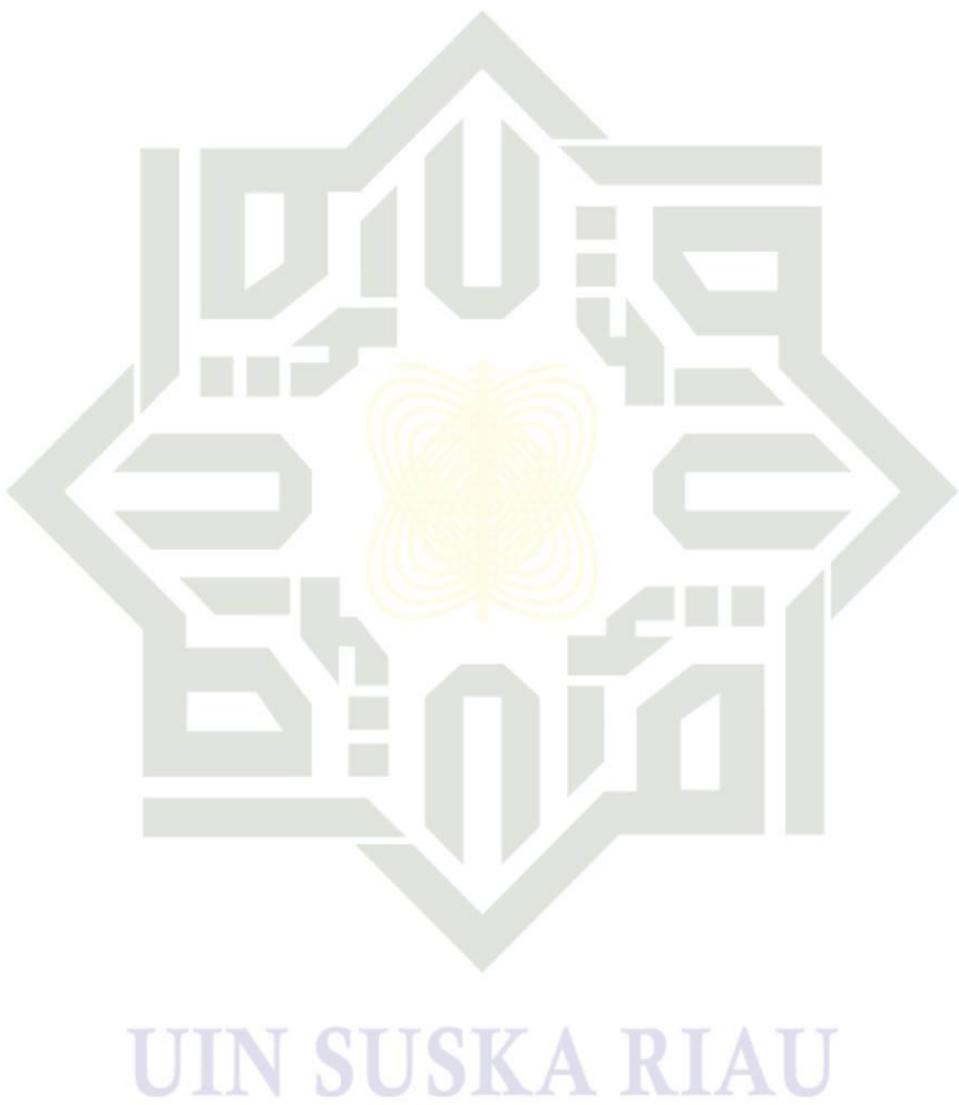


© Hak cipta milik UIN Suska Riau

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 milik UIN Suska Riau

State Islamic Univ

**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, p
  - 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



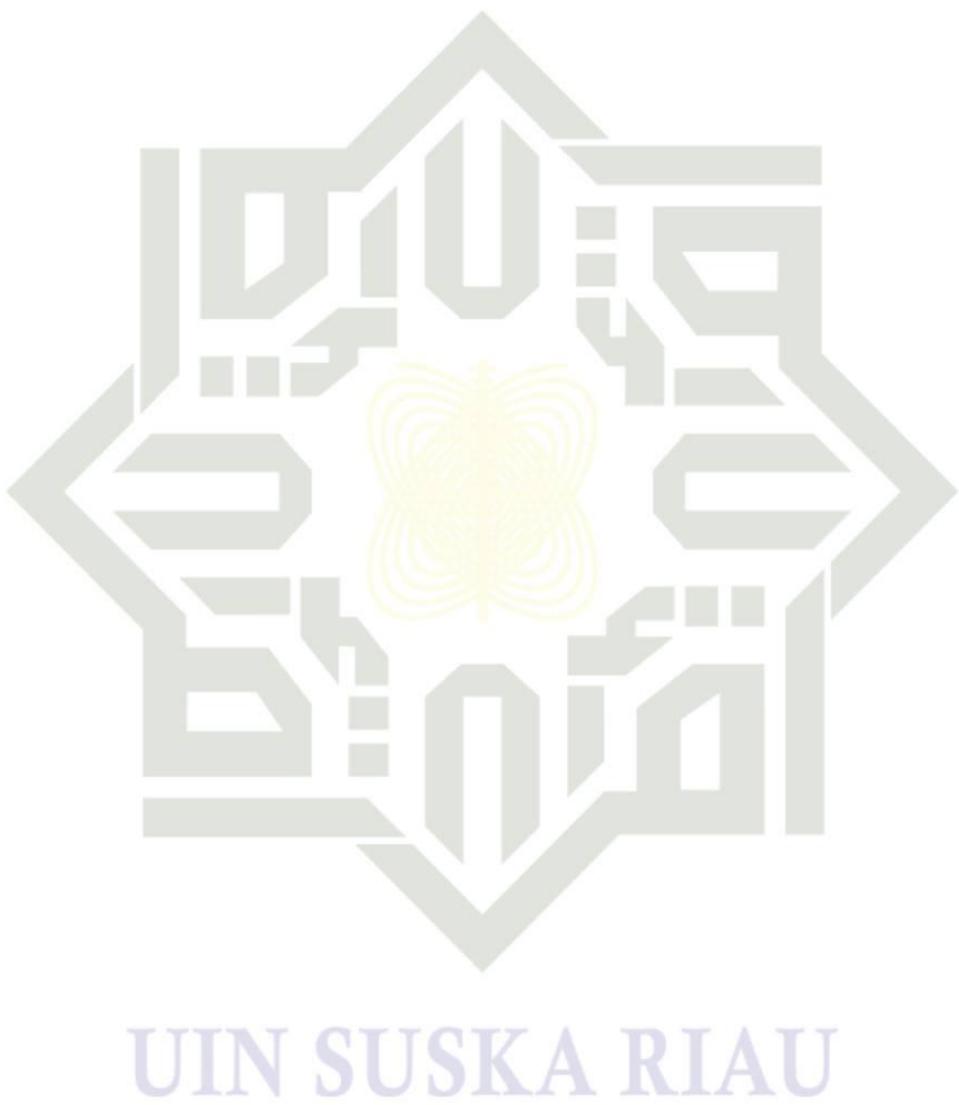


© Hak cipta milik UIN Sultan Syarif Kasim Riau

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.



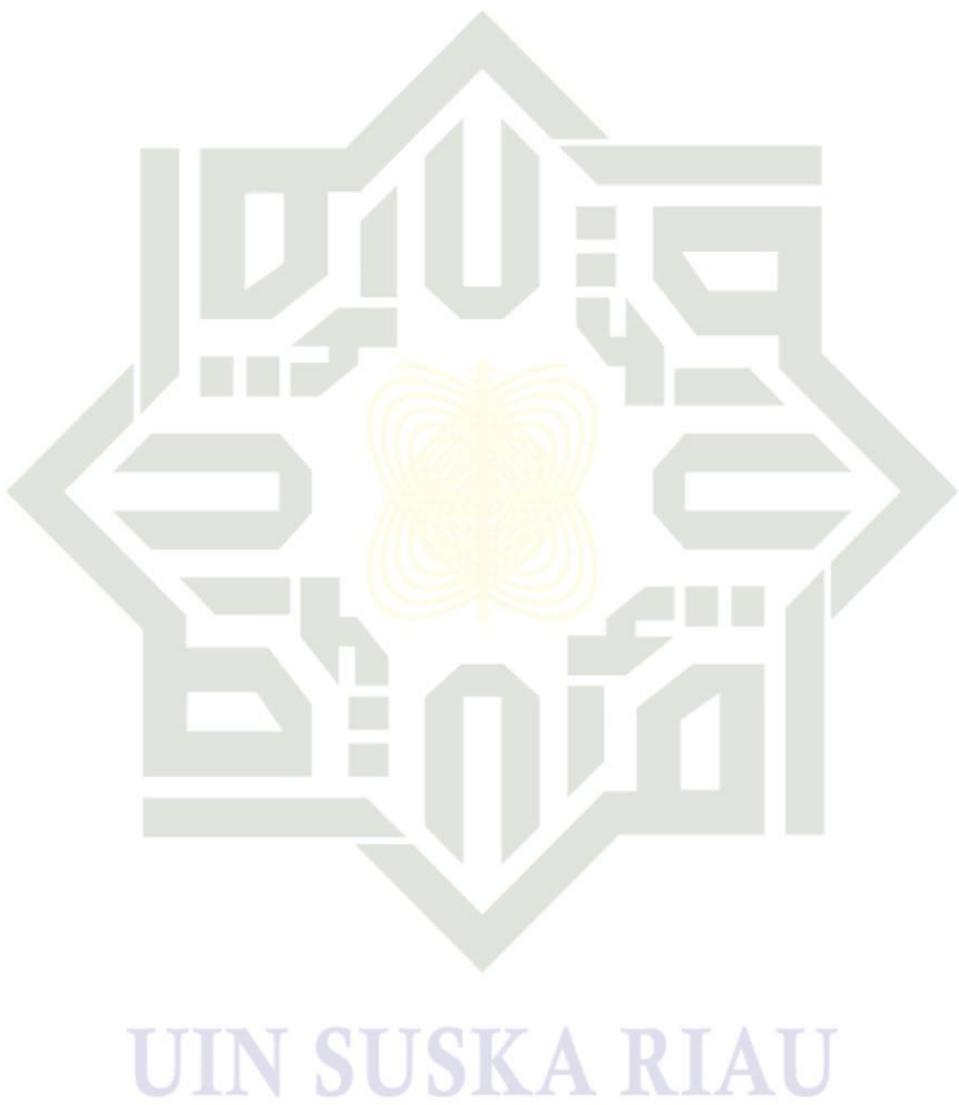


© Hak cipta milik UIN Suska Riau

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 milik UIN Suska Riau

State Islamic Univ.

**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, p
  - 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



© 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.

