

**PENGARUH ANALISIS KINERJA KEUANGAN
PERUSAHAAN TERHADAP RATE OF RETURN
SAHAM SYARIAH
(Studi Pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index
Tahun 2017-2019)**

Skripsi

**YUNANDA
NPM : 1651020523**



Program Studi Perbankan Syariah

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
RADEN INTAN LAMPUNG
1442 H / 2021 M**

**PENGARUH ANALISIS KINERJA KEUANGAN
PERUSAHAAN TERHADAP RATE OF RETURN
SAHAM SYARIAH
(Studi Pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index
Tahun 2017-2019)**

Skripsi

**Diajukan untuk Melengkapi Tugas-tugas dan Memenuhi
Syarat-syarat Guna Memperoleh Gelar Sarjana S1
Dalam Ilmu Ekonomi dan Bisnis Islam**



Oleh

YUNANDA

NPM : 1651020523

Jurusan : Perbankan Syariah

Pembimbing I : Dr.H. Nasruddin, M.Ag

Pembimbing II : Ulul Azmi Mustofa, S.E.I., M.S.I.

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
RADEN INTAN LAMPUNG
1442 H / 2021 M**

ABSTRAK

Informasi kinerja keuangan perusahaan merupakan hal yang cukup penting untuk diketahui oleh perusahaan yang bersangkutan dan pihak-pihak yang membutuhkan seperti calon investor. Investor membutuhkan informasi kinerja keuangan perusahaan untuk mendapatkan manfaat dari pengambilan keputusan untuk menentukan investasi saham yang menguntungkan. *Return* saham merupakan suatu tingkat kembalian yang diharapkan oleh investor atas dana yang diinvestasikannya yang berupa dividen atau *capital gain* tatkala investor melepas sahamnya dipasar. Untuk mendapatkan informasi kinerja keuangan yang baik, maka dilakukan analisis rasio keuangan merupakan instrument analisis prestasi perusahaan yang menjelaskan berbagai hubungan dan indikator keuangan yang ditunjukkan untuk menunjukkan perubahan dalam kondisi keuangan atau prestasi operasi di masa lalu dan membantu menggambarkan *trend* pola perubahan tersebut, untuk kemudian menunjukkan risiko dan peluang yang melekat pada perusahaan yang bersangkutan.

Rumusan penelitian ini apakah terdapat pengaruh parsial dan simultan antara analisis kinerja keuangan dengan return saham syariah? Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh analisis kinerja keuangan perusahaan terhadap Rate Of Return (ROR) saham pada perusahaan yang tergabung dalam Jakarta Islamic Index. Penelitian ini menggunakan 4 variabel independen yaitu *Return On Investment* (ROI), *Operating Cash Flow* (OCF), *Net Profit Margin* (NPM) dan *Economic Value Added* (EVA).

Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder berupa laporan keuangan tahunan yang diperoleh dari *website* resmi Bursa Efek Indonesia (BEI). Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi linier berganda dengan menggunakan uji t dan uji f sebagai pembanding. Populasi yang diambil dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan dibatasi pada 30 perusahaan yang tergabung di *Jakarta Islamic Index* dalam kurun waktu penelitian tahun 2017-2019. Pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling* dengan jumlah sampel sebanyak 17 perusahaan.

Hasil penelitian dengan menggunakan uji t menunjukkan tidak terdapat pengaruh secara parsial pada variabel *Return On Investment* (ROI) dan *Operating Cash Flow* (OCF) terhadap *Rate Of Return* (ROR) saham syariah. Namun pada variabel *Net Profit Margin* (NPM) dan *Economic Value Added* (EVA) terdapat pengaruh secara parsial terhadap *Rate Of Return* (ROR) saham syariah. adapun dari hasil uji f menunjukkan variabel *Return On Investment* (ROI), *Operating Cash Flow* (OCF), *Net Profit Margin* (NPM) dan *Economic Value Added* (EVA) berpengaruh secara simultan terhadap *Rate Of Return* (ROR) saham syariah. Dengan ini Para investor dapat memutuskan investasi pada pasar modal syariah maupun pasar modal karena pertumbuhan pasar modal syariah di indonesia yang sangat signifikan.

Kata kunci: ROI,OCF, NPM, EVA dan Return saham



ABSTRAC

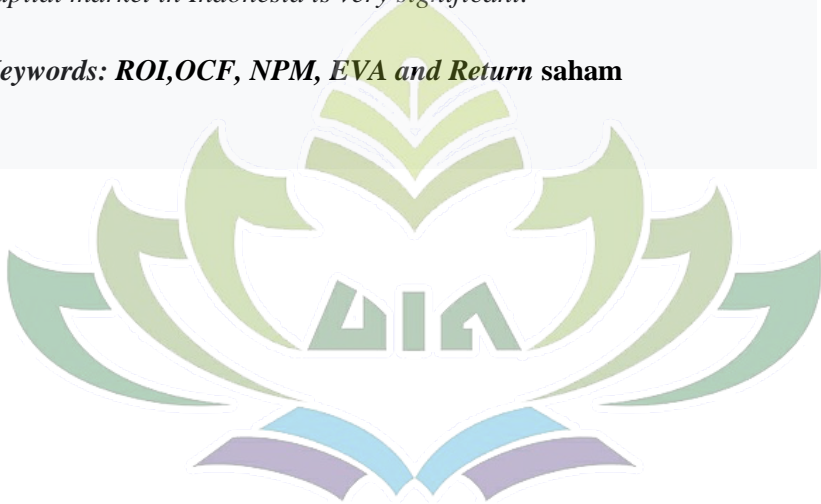
Information on the company's financial performance is something that is quite important to be known by the company concerned and the parties in need such as potential investors. Investors need information on the company's financial performance to benefit from making decisions to determine which stocks are profitable for investment. Stock return is a rate of return expected by investors on the funds invested in the form of dividends or capital gains when investors release their shares in the market. To obtain good financial performance information, a financial ratio analysis is carried out which is an analysis of the company's performance which explains the various relationships and financial indicators shown to show changes in financial condition or operating performance in the past and helps describe the trend of these changes, to then show the risks. and opportunities attached to the company concerned.

The formulation of this research is there a partial and simultaneous influence between financial performance analysis and Islamic stock returns? This study aims to examine the effect of the analysis of the company's financial performance on the Rate Of Return (ROR) of shares in companies that are members of the Jakrata Islamic Index. This study uses 4 independent variables, namely Return On Investment (ROI), Operating Cash Flow (OCF), Net Profit Margin (NPM) and Economic Value Added (EVA).

*The type of data used in this study is secondary data in the form of annual financial reports obtained from the official website of the Indonesia Stock Exchange (IDX). The data analysis technique used in this research is multiple linear regression analysis using *t* test and *f* test as comparison. The population taken in this study are all companies listed on the Indonesia Stock Exchange and are limited to 30 companies that are members of the Jakarta Islamic Index in the 2017-2019 research period. Sampling using purposive sampling method with a total sample of 17 companies.*

The results of the study using the t-test showed that there was no partial effect on the Return On Investment (ROI) and Operating Cash Flow (OCF) variables on the Rate Of Return (ROR) of Islamic stocks. However, the Net Profit Margin (NPM) and Economic Value Added (EVA) variables have a partial effect on the Rate Of Return (ROR) of Islamic stocks. As for the results of the f test, it shows that the variables Return On Investment (ROI), Operating Cash Flow (OCF), Net Profit Margin (NPM) and Economic Value Added (EVA) have a simultaneous effect on the Rate Of Return (ROR) of Islamic stocks. With this, investors can decide to invest in the Islamic capital market and the capital market because the growth of the Islamic capital market in Indonesia is very significant.

Keywords: ROI, OCF, NPM, EVA and Return saham



SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : YUNANDA
NPM : 1651020523
Jurusan/Prodi : Perbankan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa skripsi saya yang berjudul **“Pengaruh Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Terhadap Rate Of Return Saham Syariah (Studi Pada Perusahaan yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index Pada Tahun 2017-2019)”** adalah merupakan hasil karya penyusunan sendiri, bukan duplikasi atau pun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebutkan dalam *footnote* atau daftar pustaka. Apabila dilain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka saya bertanggung jawab sepenuhnya pada penyusun.

Demikian sura tpernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Bandar Lampung, 03 Mei 2021

Penulis

YUNANDA
1651020523





**KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
RADEN INTAN LAMPUNG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

Alamat : Jl. Letkol H. Endro Suratmin, Sukarame, Bandar Lampung (0721) 703260

PERSETUJUAN

Judul Skripsi : **Pengaruh Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Terhadap Rate Of Return Saham Syariah (Studi Pada Perusahaan yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index)**
Nama Mahasiswa : **Yunanda**
NPM : **1651020523**
Program Studi : **Perbankan Syariah**
Fakultas : **Ekonomi dan Bisnis Islam**

MENYETUJUI

Untuk dimunaqasahkan dan dipertahankan dalam Sidang Munaqasah Fakultas
Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung.

Pembimbing I

Dr.H. Nasruddin, M.Ag

NIP.195809241990031003

Pembimbing II

Ulul Azmi Mustofa, S.E.I., M.S.I

NIP.

Ketua Jurusan

DR. Erike Anggraeni, M.E.Sy

NIP.198208082011012009







**KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI RADEN INTAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

Alamat : Jl. Letkol H. Endro Suratmen, Sukarame, Bandar Lampung 35131 telp (0721) 704030

PENGESAHAN

Skripsi dengan berjudul **“PENGARUH ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN TERHADAP *RATE OF RETURN* SAHAM SYARIAH (STUDI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX* PADA TAHUN 2017-2019)”** disusun oleh **YUNANDA, NPM 1651020523**, program studi Perbankan Syari’ah, telah diujikan dalam Sidang Munaqasah di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung pada hari/tanggal : **Senin / 14 Juni 2021**

TIM PENGUJI

Ketua Sidang : Dr. Hj. Heni Noviarita, S.E., M.Si. ()
Sekretaris : Diah Mukminatul H., M.E.Sy. ()
Penguji I : Any Eliza, S.E., M.Ak. ()
Penguji II : Dr. H. Nasruddin, M.Ag ()

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam



Dr. Ruslan Abdul Ghofur, M. S.I

NIP.195608012003121001

MOTTO

يَا أَيُّهَا الَّذِينَ آمَنُوا اتَّقُوا اللَّهَ وَلْتَنْظُرْ نَفْسٌ مَّا قَدَّمَتْ لِإِعَادٍ وَاتَّقُوا اللَّهَ إِنَّ اللَّهَ
خَبِيرٌ بِمَا تَعْمَلُونَ

“Wahai orang-orang yang beriman! Bertakwalah kepada Allah dan hendaklah setiap orang memperhatikan apa yang telah diperbuatnya untuk hari esok (akhirat), dan bertakwalah kepada Allah. Sungguh, Allah Mahateliti terhadap apa yang kamu kerjakan”.

(Q.S. Al-Hasyr : 18)

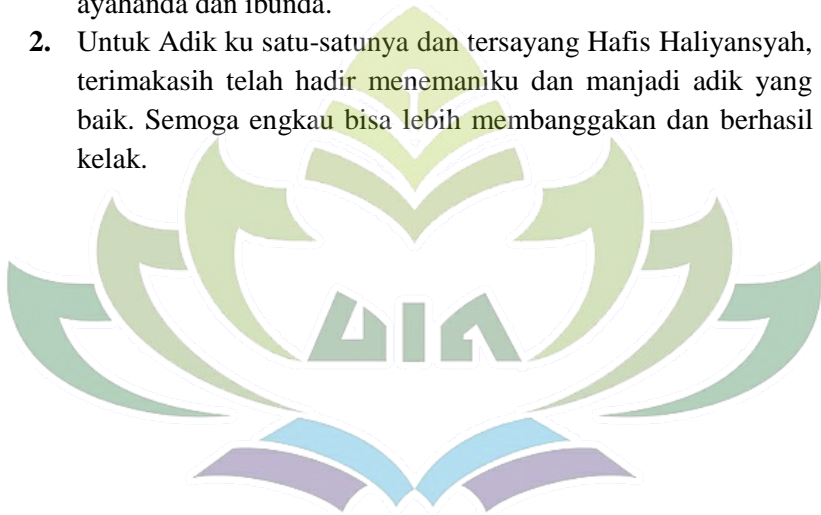


PERSEMBAHAN

Bismillahirrohmaanirrokhiiim...

Segala puji hanya milik Allah Rabb semesta alam. Ku persembahkan karya ilmiah sederhana ini untuk:

1. Ayahanda dan ibunda tercinta, Bapak M. Hasyim dan Ibu Nurmalina. Yang tak henti berjuang dan berdoa untuk keberlangsungan putrimu menjalani hidup. Betapa buah hatimu tak kuasa untuk membalas setiap nilai pengorbanan dan doa yang tak henti terpanjat demi membesarkan putrimu tersayang menjadi insan yang berguna sesuai harapan ayahanda dan ibunda.
2. Untuk Adik ku satu-satunya dan tersayang Hafis Haliyansyah, terimakasih telah hadir menemaniku dan manjadi adik yang baik. Semoga engkau bisa lebih membanggakan dan berhasil kelak.



RIWAYAT HIDUP

Penulis dianugrahi nama Yunanda oleh Bapak M. Hasyim dan Ibu Nurmalina yang merupakan putri pertama dari 1 bersaudara yang lahir Pada Tanggal 27 April Tahun 1998 di Kesugihan Kecamatan Kalianda, Kabupaten Lampung Selatan. Jenjang pendidikan formal yang pernah penulis tempuh adalah sebagai berikut:

1. Pendidikan pertama di SD Negeri Kesugihan Kecamatan Kalianda, Kabupaten Lampung Selatan, lulus pada tahun 2010.
2. SMP Negeri 1 Kalianda Kabupaten Lampung Selatan, dan diselesaikan pada tahun 2013.
3. SMA Negeri 1 Kalianda Kabupaten Lampung Selatan, dan lulus pada tahun 2016.
4. Pada tahun 2016 penulis diterima dan aktif di Perguruan Tinggi Agama Islam Negeri UIN Raden Intan Lampung dengan mengambil Program Studi Perbankan Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam.

Semasa studi, penulis aktif di salah satu organisasi kemahasiswaan yaitu Himpunan Mahasiswa Islam (HMI) komisariat FEBI sebagai anggota.

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, segala puji dan syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan karunianya berupa ilmu pengetahuan, kesehatan, dan petunjuk, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Terhadap *Rate Of Return* Saham Syariah (Studi pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* Tahun 2017-2019)”.

Shalawat serta salam disampaikan kepada Nabi Muhammad SAW, para sahabat dan pengikut-pengikutnya yang setia. Skripsi ini ditulis untuk menyelesaikan studi di jurusan Perbankan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E)

Atas bantuan semua pihak dalam proses penyelesaian skripsi, tak lupa dengan segala kerendahan hati dan rasa hormat, penyusun menyampaikan terima kasih sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak Dr. Ruslan Abdul Ghofur, M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung beserta Wakil Dekan 1, 2, dan 3 yang senantiasa tanggap terhadap kesulitan mahasiswa
2. Ibu Dr. Erike Anggaraeni, M.E.Sy., selaku Ketua Jurusan Perbankan Syariah yang selalu memberikan arahan serta motivasi dalam menyelesaikan skripsi ini.
3. Bapak Dr. H. Nasruddin, M. Ag selaku pembimbing I yang telah banyak memberikan arahan terbaiknya dan dengan sabar membimbing penulis dalam penyelesaian skripsi ini. semoga ilmu dan pengetahuan yang disampaikan mendapatkan barokah dari Allah SWT.
4. Bapak Ulul Azmi Mustofa, S.E.I., M.S.I selaku pembimbing akademik II yang senantiasa sabar dan meluangkan banyak waktu untuk memberikan arahan dan bantuan kepada penulis hingga penulisan skripsi ini selesai. Semoga ilmu dan pengetahuan yang disampaikan mendapatkan barokah dari Allah SWT.
5. Segenap Dosen dan staff Jurusan Perbankan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN Raden Intan Lampung yang telah

- memberikan ilmunya kepada penulis selama di bangku perkuliahan.
6. Diriku sendiri, Terima kasih aku yang telah sabar, kuat dan tidak pantang menyerah dalam melewati segala pahit manis kehidupan ini.
 7. Ayahanda dan ibunda tercinta, Bapak M. Hasyim dan Ibu Nurmalina. Yang tak henti berjuang dan berdoa untuk keberlangsungan putrimu menjalani hidup. Betapa buah hatimu tak kuasa untuk membalas setiap nilai pengorbanan dan doa yang tak henti terpanjat demi membesarkan putrimu tersayang menjadi insan yang berguna sesuai harapan ayahanda dan ibunda. Terimakasih atas perjuangan dan pengorbanannya selama ini, sehingga nanda bisa menyelesaikan tugas dan menjadi sarjana.
 8. Untuk Adik ku satu-satunya dan tersayang Hafis Haliyansyah, terimakasih telah hadir menemaniku dan menjadi adik yang baik. Semoga engkau bisa lebih membanggakan dan berhasil kelak. Semoga apa yang kamu cita-citakan selama ini tercapai.
 9. Kakek dan nenek ku tersayang, terimakasih atas kasih sayangnya selama ini dan selalu mendukungku.
 10. Guru-guruku dari semasa sekolah yang kuhormati.
 11. Sahabat-sahabatku tersayang, Devi Rahmawati, Mia Alfia, dan Violita Oktavia Terimakasih atas dukungan dan semangat nya selama ini.
 12. Sahabatku Nindy Nasution, Alifia Fathan, Futria Ulfa, Isqu Amalia, Oktari Wulandari, Yulistiya Rahmadewi dan Natasha Chyntia Vivick.
 13. Sahabat seperjuangan perkuliahan tempatku berkeluh kesah yang senantiasa membantuku dalam penulisan skripsi ini, Ayu Fatma, Windi Nurmalasari, dan Hutami Puspita.
 14. Sahabat-sahabat semasa perkuliahanku yang selalu membuat hari-hariku penuh dengan riang tawa, Prima Destriana, Dina Damayanti, Erfina Zahara, Ananda Lifian, Yobi Hartadi, Fitri Liwandari, Youri Djorkaef, Harist Hamam.
 15. Sahabat-sahabat seperjuangan di Perbankan Syariah Kelas G dan seluruh teman-teman seperjuangan di Perbankan Syariah angkatan 2016.

16. Organisasiku tercinta HMI (Himpunan Mahasiswa Islam) semoga jaya selalu, Yakusa!
17. Almamaterku tercinta UIN Raden Intan Bandar Lampung, tempatku menimba ilmu, tempatku banyak menghabiskan waktu dan bertemu dengan banyak teman dan sahabat. Semoga semakin jaya.
18. Dan semua pihak yang telah membantu dalam penulisan yang tidak dapat disebutkan satu persatu, semoga kita selalu terikat dalam ukhkuwah islamiyah.

Bandar Lampung, 14 Juni 2021
Penulis



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	ii
PERSETUJUAN PEMBIMBING	vi
PENGESAHAN	vii
MOTTO	viii
PERSEMBAHAN	ix
RIWAYAT HIDUP	x
KATA PENGANTAR	xi
DAFTAR ISI	xiv
DAFTAR TABEL	xvii

BAB I PENDAHULUAN

A. Penegasan Judul.....	1
B. Latar Belakang Masalah.....	4
C. Identifikasi dan Batasan Masalah.....	9
D. Rumusan Masalah.....	9
E. Tujuan Penelitian dan Manfaat Penelitian.....	10
F. Kajian Penelitian Terdahulu yang Relevan.....	11
G. Sistematika Penulisan.....	14

BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGAJUAN HIPOTESIS

A. Teori yang Digunakan.....	17
1. <i>Grand Theory</i>	17
a. Teori Sinyal.....	17
b. Teori Stakeholder.....	17
c. <i>Shariah Enterprise Theory</i>	18
2. Pasar Modal.....	19
a. Pengertian Pasar Modal.....	19
b. Dasar Hukum Pasar Modal.....	21
c. Manfaat Pasar Modal.....	22
d. Fungsi Pasar Modal.....	24
e. Mekanisme Pasar Modal.....	25

3.	Pasar Modal Syariah	32
a.	Pengertian pasar Modal Syariah	32
b.	Landasan Hukum Pasar Modal Syariah	34
c.	Prinsip Pasar Modal Syariah	37
d.	Instrumen Pasar Modal Syariah	40
e.	Perbedaan Pasar Modal dan Pasar Modal Syariah	44
4.	Saham	45
a.	Pengertian Saham.....	45
b.	Saham Syariah.....	46
c.	Dasar Hukum Saham Syariah	48
d.	Jenis-Jenis Saham	50
5.	Return Saham	52
a.	Pengertian <i>Rate Of Return</i> Saham.....	52
b.	Jenis-jenis <i>Rate Of Return</i> Saham.....	52
c.	Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Return Saham.....	54
6.	Analisis Kinerja Keuangan	55
a.	Pengertian Kinerja Keuangan	55
b.	Tujuan Analisis Kinerja	55
c.	Hubungan Rasio Keuangan dan Kinerja Keuangan	56
d.	Prosedur analisis kinerja keuangan.....	57
7.	Analisis Rasio Keuangan.....	59
a.	<i>Return On Investment</i> (ROI)	62
b.	<i>Net Profit Margin</i> (NPM)	63
c.	<i>Operating Cash Flow</i> (OCF)	64
d.	<i>Economic Value Added</i> (EVA)	64
B.	Pengajuan Hipotesis	65

BAB III METODE DAN PENELITIAN

A.	Waktu dan Tempat Penelitian	71
B.	Pendekatan dan Jenis Penelitian.....	71
C.	Populasi, sampel, dan Teknik Pengumpulan Data	72
D.	Uji prasad Analisis	76

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A. Deskripsi Data.....	83
1. JII (<i>Jakarta Islamic Index</i>)	83
a. Sejarah JII (<i>Jakarta Islamic Index</i>).....	83
b. Tujuan Dibentuknya JII (<i>Jakarta Islamic Index</i>).....	84
c. Kriteria Emiten JII (<i>Jakarta Islamic Index</i>).....	84
d. Kriteria Saham JII (<i>Jakarta Islamic Index</i>)	85
2. Perusahaan-perusahaan Sampel Penelitian.....	86
3. Variabel-variabel Penelitian Pada Perusahaan Sampel	88
B. Analisis Data.....	92
1. Uji Normalitas	92
2. Uji Multikolinearitas	94
3. Uji Autokorelasi	95
4. Uji Heteroskedastisitas	96
5. Analisis Regresi Berganda	97
C. Uji Hipotesis	99
D. Pembahasan dan Hasil Penelitian	104

BAB V PENUTUP

A. Kesimpulan	111
B. rekomendasi.....	112

DAFTAR PUSTAKA LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	Daftar Populasi Perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index Periode 2017-2019
Tabel 3.2	Daftar Sampel Perusahaan yang Tidak Dilisting di JII Tahun 2017 -2019
Table 4.1	Daftar Sampel Perusahaan yang Tidak Dilisting di JII Tahun 2017 –Tahun 2019
Table 4.2	Hasil Uji Normalitas
Table 4.3	Hasil Uji Multikolinearitas
Table 4.4	Hasil Uji Autokorelasi
Table 4.5	Hasil Analisis Regresi Berganda
Table 4.6	Hasil Uji T
Table 4.7	Hasil Uji F



DAFTAR GAMBAR

Gambar 4.1 Hasil Uji Heteroskedastisitas



BAB I

PENDAHULUAN

A. Penegasan Judul

Berdasarkan penelitian ini agar tidak terdapat kesalahan maka penulis merasa perlu untuk menjelaskan maksud dari judul “**Pengaruh Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Terhadap Rate Of Return Saham Syariah (Studi pada Perusahaan Yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Tahun 2017-2019)**”. Dengan dijelaskannya maksud yang terkandung dalam istilah judul tersebut diharap dapat menghilangkan kesalah pahaman pembaca dalam menentukan bahan untuk kajian selanjutnya. Adapun istilah-istilah yang perlu untuk mendapatkan penjelasan adalah sebagai berikut:

1. Pengaruh

Menurut Kamus Besar Bahasa Indonesia pengaruh adalah daya yang ada atau timbul dari sesuatu (orang, benda) yang ikut membentuk watak, kepercayaan, atau perbuatan seseorang¹. Adapun definisi atau pengertian pengaruh dari beberapa ahli yaitu, menurut W.J.S Poewadarmita, pengaruh adalah suatu daya yang ada dalam sesuatu yang sifatnya dapat memberi perubahan kepada yang sifatnya dapat memberi perubahan kepada yang lain². Menurut Badudu Zain, pengaruh adalah daya yang menyebabkan sesuatu terjadi, dalam arti sesuatu yang dapat membentuk atau mengubah sesuatu yang lain dengan kata lain pengaruh merupakan penyebab sesuatu terjadi atau dapat mengubah sesuatu ke bentuk yang kita inginkan.³ Dapat juga disimpulkan pengertian dari pengaruh adalah akibat asosiatif

¹ Pius Abdillah & Danu Prasetya, *Kamus Lengkap Bahasa Indonesia*, (Surabaya: Arloka, 2003), 256

² W.J.S Poewadarmita, *Kamus Umum Bahasa Indonesia*, (Jakarta: Balai Pustaka, 1996), 664

³ Badudu Zain, *Kamus Umum Bahasa Indoensia*, (Jakarta: Pustaka Sinar Harapan, 1996), 1031

yang mencari peraturan nilai antara satu variabel dengan variabel lainnya.

2. Analisis

Analisis adalah aktivitas yang memuat sejumlah kegiatan seperti menguraikan, membedakan, memilah sesuatu untuk digolongkan dan dikelompokkan kembali menurut kriteria tertentu kemudian dicari kaitannya dan ditafsirkan maknanya. Dalam pengertian yang lain, analisis adalah sikap atau perhatian terhadap sesuatu (benda, fakta, fenomena) sampai mampu menguraikan menjadi bagian, serta mengenal kaitan antar bagian dalam keseluruhan.

Analisis dapat juga diartikan sebagai kemampuan memecahkan atau menguraikan suatu materi atau informasi menjadi komponen-komponen yang lebih kecil sehingga lebih mudah dipahami.

3. Kinerja Keuangan

Kinerja keuangan adalah kemampuan perusahaan dalam mengelola dan mengendalikan sumber daya yang dimilikinya⁴. Dari pengertian tersebut dapat disimpulkan bahwa maksud dari analisis kinerja keuangan adalah usaha yang dilakukan oleh perusahaan untuk mengukur atau menghitung laba yang telah dihasilkan oleh perusahaan sehingga dapat dilihat ada atau tidaknya pertumbuhan yang baik pada perusahaan tersebut dengan mengendalikan sumber daya yang ada.

4. Perusahaan

Perusahaan (bedriiff) adalah suatu pengertian ekonomis yang banyak dipakai dalam Kitab Undang-Undang Hukum Dagang (KUHD). Seseorang yang mempunyai perusahaan disebut pengusaha. C.S.T Kansil berpendapat bahwa seseorang baru dapat dikatakan menjalankan suatu perusahaan, apabila ia dengan teratur dan terangterangan

⁴ Ikatan Akuntansi Indonesia (IAI), *Standar Akuntansi Keuangan (SAK)* PSAK No. 18 (Jakarta : Penerbit Salemba Empat, 2007), 104

bertindak keluar dalam pekerjaan tertentu untuk memperoleh keuntungan dengan suatu cara, dimana ia menurutnya lebih banyak mempergunakan modal daripada mempergunakan tenaganya sendiri.⁵

Adapun pengertian perusahaan yang dikutip oleh Zainal Asikin yang merujuk dari Ensiklopedia Bebas Wikipedia, bahwa perusahaan adalah tempat terjadinya kegiatan produksi dan berkumpulnya semua faktor produksi, perusahaan ada yang terdaftar di pemerintah dan ada pula yang tidak dan bagi perusahaan yang terdaftar di pemerintah, mereka mempunyai badan usaha untuk perusahaannya dan badan usaha itu adalah status dari perusahaan tersebut yang terdaftar di pemerintah secara resmi⁶.

Dengan demikian, dari definisi di atas dapat disimpulkan bahwa pengertian perusahaan adalah semua jenis usaha yang berjalan terus-menerus, secara terang-terangan terbuka, yang berbadan hukum atau tidak, baik milik perseorangan atau milik persekutuan dan bertujuan untuk mendapatkan keuntungan, serta yang memperkerjakan pekerja atau buruh dengan membayarkan upah atau imbalan dalam bentuk lain.

5. *Rate of Return Saham*

Rate Of Return merupakan tingkat pengembalian dalam ukuran laba atau keuntungan yang digunakan sebagai persentase investasi dalam bidang keuangan. Dengan kata lain, maksud dari *Rate Of Return Saham* adalah keuntungan yang diperoleh oleh para investor dari hasil investasi yang dihitung berdasarkan keuntungan harian atau tahunan.

⁵ C.S.T. Kansil, Pokok-Pokok Pengetahuan Hukum Dagang Indonesia, Edisi Ke-2, (Jakarta: Sinar Grafika, 2013), 28-29.

⁶ Zainal Asikin, Pengantar Hukum Perusahaan, Cetakan ke-1, (Jakarta: Kencana, 2016), 4

6. *Jakarta Islamic Index (JII)*

Jakarta Islamic Index (JII) ialah indeks yang terdiri dari 30 jenis saham yang dipilih dari saham-saham yang sesuai dengan syariah islam⁷. Dengan kata lain JII adalah indeks saham yang terdiri dari 30 emiten atau perusahaan yang saham nya sesuai dengan prinsip-prinsip syariah.

B. Latar Belakang Masalah

Perekonomian pada saat ini berkembang dengan pesat, orang-orang mulai melakukan investasi ekonomi dengan berbagai cara, salah satunya dengan menginvestasikan uangnya melalui pasar modal. Melalui pasar modal para investor dapat berinvestasi berupa saham, obligasi, dan reksadana. Pengertian pasar modal menurut UU Pasar Modal RI No. 8 tahun 1995 didefinisikan sebagai kegiatan yang bersangkutan dengan penawaran umum dan perdagangan efek, perusahaan publik yang berkaitan dengan efek yang diterbitkannya, serta lembaga profesi yang berkaitan dengan efek⁸. Atau dapat juga di definisikan sebagai tempat terjadinya proses jual beli surat-surat beeli surat-surat berharga perusahaan berupa saham, obligasi dan reksadana melalui jasa perantara perdagangan efek.

Seiring dengan berkembangnya pengetahuan selain pasar modal, dewasa ini juga terdapat pasar modal syariah. Yang dimaksud dengan pasar modal syariah adalah kegiatan yang berhubungan dengan perdagangan efek syariah perusahaan publik yang berkaitan dengannya, dimana semua produk dan mekanisme operasionalnya berjalan tidak bertentangan dengan muamalat islamiya. Pasar modal syariah juga dapat diartikan sebagai pasar modal yang menerapkan prinsip-prinsip syariah⁹.

⁷ Andri Soemitra, *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah* (Jakarta : Kencana, 2009), 139.

⁸ Undang-undang tentang Pasar Modal, UU No. 8 Tahun 1995, Lembaga Negara No 64 Tahun 1995, Tambahan Lembaran Negara no. 3608.

⁹ Abdul Hamid, *Pasar Modal Syariah* (Jakarta: Lemlit UIN Jakarta, 2009), 38.

Orang yang melakukan investasi disebut dengan investor. Investor melakukan investasi karena untuk mendapatkan keuntungan (*profit/return*) dan investor berkeinginan terhadap peningkatan nilai perusahaan (*create value*). Cara investor mengetahui baik atau tidaknya suatu perusahaan dengan cara menganalisis kinerja keuangan perusahaan. Dengan cara menganalisis kinerja keuangan perusahaan tersebut investor dapat menimbang berapakah keuntungan atau *profit* yang di dapatkan. Selain bagi investor, analisis kinerja keuangan pun penting untuk perusahaan karena dengan mengukur kinerja keuangan dapat dilihat keberhasilan dari perusahaan tersebut.

Pengukuran kinerja keuangan dapat dilihat dari data keuangan yang ada pada perusahaan. Data keuangan suatu perusahaan tercermin dalam laporan keuangan. Data-data keuangan yang digunakan untuk menganalisis laporan keuangan diambil dari laporan keuangan pokok, yaitu neraca dan laporan laba rugi.¹⁰

Investor biasa menggunakan ukuran kinerja keuangan dengan berbagai macam rasio untuk mengetahui ada tidaknya peningkatan nilai perusahaan. Akan tetapi seringkali terjadi satu rasio baik, sedangkan rasio lainnya tidak baik dan juga adanya berbagai keterbatasan analisis rasio, sehingga diperlukan ukuran pembanding seperti *Economic Value Added* (EVA) agar kesulitan keuangan dapat diketahui lebih awal.

Selama ini laba akuntansi selalu menjadi fokus perhatian dalam menilai kinerja suatu perusahaan. Laba merupakan hasil dari kebijakan yang diambil oleh manajemen. Rasio keuangan dipakai untuk mengukur seberapa besar tingkat keuntungan yang dapat diperoleh perusahaan. Semakin besar tingkat keuntungan menunjukkan semakin baik manajemen pengelolaan keuangan perusahaan tersebut.

Dalam menilai kinerja keuangan perusahaan tidak cukup hanya menggunakan laba akuntansi saja, karena laba akuntansi

¹⁰Suad Sunan, *Manajemen Keuangan dan Teori Penerapan*, Buku Pertama (Yogyakarta: BPFE), 36

BAB V

PENUTUPAN

A. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk meneliti pengaruh antara *Return On Investment, Operating Cash Flow, Net Profit Margin, dan Ekonomi Value Added* terhadap *Rate Of Return* saham perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) periode tahun 2017-2019. Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut :

1. Berdasarkan hasil analisis linier berganda menyatakan hasil bahwa pengaruh analisis kinerja keuangan terhadap *Rate Of Return* saham syariah pada Perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index Tahun 2017-2019 sebagai berikut.
 - a. Berdasarkan hasil uji t secara parsial diperoleh nilai signifikansi rasio ROI sebesar $0,177 > 0,05$. Maka dapat dinyatakan bahwa tidak terdapat pengaruh secara parsial antara ROI dan *Rate Of Return* Saham Syariah.
 - b. Berdasarkan hasil uji t secara parsial diperoleh nilai signifikansi rasio OCF sebesar $0,102 > 0,05$. Maka dapat dinyatakan bahwa tidak terdapat pengaruh secara parsial antara OCF dan *Rate Of Return* Saham Syariah.
 - c. Berdasarkan hasil uji t secara parsial diperoleh nilai signifikansi rasio NPM sebesar $0,043 < 0,05$. Maka dapat dinyatakan terdapat pengaruh secara parsial antara NPM dan *Rate Of Return* Saham Syariah.
 - d. Berdasarkan hasil uji t secara parsial diperoleh nilai signifikansi rasio EVA sebesar $0,047 < 0,05$. Maka dapat dinyatakan terdapat pengaruh secara parsial antara EVA dan *Rate Of Return* Saham Syariah.
2. Berdasarkan hasil uji f pada penelitian ini terdapat pengaruh secara simultan antara ROI, OCF, NPM dan EVA terhadap *Rate Of Return* saham syariah. Dengan nilai signifikansi 0,026

$< 0,05$ yang berarti nilai f lebih kecil dari nilai signifikansi. Maka model regresi dapat digunakan untuk memprediksi *Rate Of Return* saham syariah atau dengan kata lain bahwa ROI, OCF, NPM, dan EVA secara bersama-sama berpengaruh terhadap *Rate Of Return* saham syariah.

B. Rekomendasi

1. Bagi Peneliti Selanjutnya:
 - a. Peneliti selanjutnya sebaiknya menggunakan lebih banyak sampel ataupun sampel seluruh perusahaan yang terdaftar di JII dan BEI. Selanjutnya dapat memperluas penelitian mengenai analisis kinerja keuangan.
 - b. Peneliti selanjutnya disarankan yang digunakan menambah variabel dan tahun penelitian dari penelitian ini dengan variabel lain atau selain yang digunakan dalam penelitian ini sehingga dapat memperkaya literatur tentang analisis kinerja keuangan dan *return* saham.
2. Bagi calon investor yang akan berinvestasi pada saham dan mengharapkan *return* berupa *capital gains*, hendaknya mempertimbangkan *Economic Value Added* dan *Net Profit Margin* perusahaan tersebut yang terbukti memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap *Return* Saham syariah.
3. Bagi Bursa Efek Indonesia dari penelitian ini diharapkan Bursa Efek Indonesia lebih meningkatkan ahli syariah agar memiliki peluang lebih lagi kepada masyarakat yang ingin tahu tentang berinvestasi syariah secara keseluruhan.

DAFTAR PUSTAKA

- Anoraga, P. dan Piji Pakarti, *Pengantar Pasar Modal*. Jakarta: PT Rineka Cipta, 2008.
- Arikunto, S, *Prosedur Penelitian Suatu Pendekatan Praktik*. Jakarta: Asdi Mahasatya, 2013.
- Aziz, A, *Manajemen Investasi Syari'ah*. Bandung: Alfabeta, 2010.
- Bambang, R, *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan, Edisi Keempat, Cetakan Ketujuh*,BPFE: Yogyakarta, 2001.
- Brigham, E. F. dan Joel F. Houaton, *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Erlangga, 2001.
- Darmadji, T. Hendy M. Fakhrudin, *Pasar Modal Di Indonesia*. Jakarta: Salemba Empat, 2011.
- Fahmi, I, *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabeta, 2014.
- Ghazali, I, *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit UNDIP, 2015.
- Halim, A, *Analisis Investasi*. Jakarta: Salemba Empat, 2005.
- Hamid, A, *Pasar Modal Syariah*. Jakarta: Lemlit UIN Jakarta, 2009.
- Hery, *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Grasindo, 2016.
- Huda, N. dan Mustafa Edwin Nasution, *Investasi Pada Pasar Modal Syariah Edisi Revisi*, Jakarta: Kencana Prenada Media, 2007.
- Husnan, S, *Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan*, Yogyakarta: BPFE, 2004.
- Ikatan Akuntan Indonesia (IAI), *Standar Akuntansi Keuangan (SAK), PSAK No.18*, Jakarta: Penerbit Salemba Empat, 2007.

- Kasmir, *Bank dan Lembaga Keuangan Lainnya*. Jakarta : Raja Grafindo, 2011.
- Koentjoroningrat. *Metodologi Penelitian Masyarakat*. Jakarta: Gramedia, 2001.
- Muhammad, *Manajemen Keuangan Syariah*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN, 2016.
- Muhammad, N. HR, *Bursa Efek dan Investasi Syariah*. Jakarta: PT Serambi Ilmu Semesta, 2009.
- Munawir, S, *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Keempat, Yogyakarta: Liberty, 2016.
- Nasution, M. E, *Pengenalan Eksklusif Ekonomi Islam*. Jakarta: Prenada Media Group, 2006.
- Rahmah, M, *Hukum Pasar Modal*. Jakarta: Kencana, 2019.
- Samsul, M, *Pasar Modal dan Manajemen*. Portofolio Surabaya: PT Gelora Aksara Pratama, 2015.
- Santonio, M. S, *Bank Syariah dari Teori ke Praktik*. Jakarta: Takzia, 2001.
- Situmorang, P, *Pengantar Pasar Modal*. Jakarta: Wacana Media, 2008.
- Soemitra, A, *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah*. Jakarta: Kencana, 2009.
- Sugiono, *Penelitian Administratif*. Bandung:Alfabeta, 2001.
- Sugiyono, *Metode Penelitian Bisnis Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif dan R & D*. Bandung: Alfabeta, 2010.
- Sunariyah, *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. Yogyakarta: Unit Penerbit dan Percetakan, 2011.

- Sutedi, A. *Pasar Modal Syariah Sarana Investasi Keuangan Berdasarkan Prinsip Syariah*. Jakarta: Sinar Grafika, 2011.
- Sutedi, A. *Aspek Hukum Obligasi dan Sukuk*. Jakarta: Sinar Grafika, 2009.
- Tandellin, E. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Yogyakarta: BPFE, 2010.
- Triyuwono, I. *Akuntansi Syariah Perspektif: Metodologi dan Teori*. Jakarta: Raja Grafindo Persada, 2012.
- Undang-undang tentang Pasar Modal, UU No. 8 Tahun 1995, Lembaga Negara No 64 Tahun 1995, Tambahan Lembaran Negara no. 3608.
- Untung, B. *Hukum Bisnis Pasar Modal*. Yogyakarta: Andi, 2010.
- Alexander, N. dan Nicken Destriana, Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi, Volume 15, Nomor 2*, (2013).
- Amaluis, D. Analisis Kinerja Keuangan Berdasarkan Pendekatan economic Value Added (EVA). *Journal of Economic and Economic Education Volume 1, Nomor 1*, (2012).
- Aryanti dan Aziz Septiatin, Pengaruh *Return On Investment* dan *Debt To Equity Ratio* Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Tergabung di Jakarta Islamic Index, *I-FINANCE, Vol. 2, No. 4*, (2018)
- Awaluddin, Pasar Modal Syariah: Analisis Penawaran Efek Syariah Di Bursa Efeke Indonesia. *Jurnal Kajian Ekonomi Islam,- Volume 1, Nomor 2*, (2016).
- Cahyadi, H. dan Akhmad Darmawan, Pengaruh *Economic Value Added, Market Value Added, Residual Income, Earnings* dan Arus Kas Operasi Terhadap Return Saham

Studi Empiris Pada Perusahaan LQ-45. *Jurnal Manajemen dan Bisnis MEDIA EKONOMI Volume XVI, Nomor 1*, (2016).

Dewi Meutia, Penilaian Kinerja Keuangan Perusahaan dengan Menggunakan Metode EVA (*Economic Value Added*), *Jurnal Manajemen dan Keuangan, Vol. 6, No. 1*, (2016).

Indahsafitri, Putri Nur. Budi Wahono dan M. Khoirul, Pengaruh *Return On Equity (ROE)*, *Net Profit Margin (NPM)*, *Gross Profit Margin (GPM)*, dan *Earning Per Share (EPS)* Terhadap Harga Saham, *e – Jurnal Riset Manajemen*

I Nyoman, F. M. dan Luh Gede Sri Artini, Pengaruh Rasio Pasar dan Rasio Profitabilitas Terhadap Return Saham Perusahaan Di Bursa efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Unud, Volume 6, Nomor 4*, (2017).

Landora'I, D.S.Recky Rengkung, Ellen Tangkere, Pengukuran Kinerja Keuangan Berdasarkan ROI (*Return On Investment*) Dengan Pendekatan Sistem Dupont Pada PT. Tropica Cocoprime. *Agri-Sosial Ekonomi Unsrat,ISSN 1907-4198, Volume 13, Nomor 1*, (2015).

Lindawati,dan Marsella Eka Puspita, Corporate Social Responsibility Implikasi Stakeholders dan Legitimacy GAP dalam Peningkatan Kinerja Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Multiparadigma, Volume 6, Nomor 1*, (2015).

Meilani, S.E.R, Hubungan Penerapan Good Governance Business Syariah Terhadap Islamicity Financial Performance Index Bank Syariah Di Indonesia. *Jurnal Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam Intitut Agama Islam Negeri (IAIN)*, (2015).

- Methasari, M, Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return saham (Studi Kasus pada Industri Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia), *Jurnal Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan, Volume 2, Nomor 2*, (2017).
- Mulyani, S. Analisis Rasio Keuangan Sebagai Alat Pengukur Kinerja Keuangan Perusahaan. *Jurnal Dinamika Ekonomi dan Bisnis Volume 10, Nomor 1*, (2013).
- Murni Seri, Muhammad Arfan, dan Said Musnadi, Pengaruh *Earning Per Share* dan *Net Profit Margin* Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Yang Tergabung dalam Indeks LQ-45 di Bursa Efek Indonesia, *Jurnal Akuntansi, Vol. 3 No.1*, (2014).
- Pipit, Herdiana. Pengaruh *Economic Value Added, Operating Cash Flow, Residual Income, Earnings, Operating Lverage* dan *Market Value Added* Terhadap Return Saham, *Jurnal Ekonomi*
- Priatinah, Denies. dan Prabandaru Adhe Kusuma, Pengaruh *Return On Investment (ROI), Earning Per Share (EPS)*, dan *Dividen Per Share (DPS)* Terhadap Harga Saham Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2008-2010, *Jurnal Nominal, Volume I, Nomor 1*, (2012).
- Purwanti, Sri. Endang Masitoh W, dan Yuli Chomsatu, Pengaruh Laba Akuntansi dan Arus Kas Terhadap Return Saham Perusahaan yang Listing Di BEI. *Jurnal Akuntansi dan Pajak, Volume 16, Nomer 1*, (2015).

- Ni Luh, Putu Dewi Sunari Setyarini, Henny Rahyuda, Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return saham Perusahaan Perbankan di Bursa Efek Indonesia(BEI). *E-Jurnal Manajemen Unud, Vol. 6, No. 10*, (2017).
- Nurmalasari, shinta. A.D. dan Arief Yulianto, Analisis Pengaruh Perubahan Arus Kas Terhadap Return saham”, *Management Analysis Journal, Volume 4, Nomor 4*, (2015).
- Putra, Ferdinan Eka. Paulus Kindangen, Pengaruh Return On Asset (ROA), Net Profit Margin (NPM) dan Earning Per Share (EPS) Terhadap Return Saham Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA, Volume 4, Nomer 4*, (2016).
- Rahmarisa, F. Investasi Pasar Modal Syariah. *Jurnal Ekonomi Keuangan dan Kebijakan Publik, Volume 1, Nomor 2*, (2019).
- Sujatmiko, B. Anita Afriana, Perlindungan Hukum Investor Pasar Modal Akibat Kepailitan Perusahaan Terbuka Dinjau dari Hukum Kepailitan dan Hukum Perusahaan Indonesia, *Jurnal Ilmu Hukum, Volume 2 Nomor 2*, (2015).
- Sunardi, H. Pengaruh Penilaian Kinerja dengan ROI dan EVA terhadap Return Saham pada Perusahaan yang Tergabung dalam Indeks LQ 45 di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi Volume2, Nomer 1*, (2010).
- Trisnawati, Ita. Pengaruh Economic Value Adde, Arus Kas Operasi, Residual Income, Earnings, Operating Lverage, dan Market Value Added Terhadap Return Saham. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi, Volume 11, Nomer 1*, (2009).

Tudje, M. Analisis Rasio Keuangan, Firm Size, Free Cash Flow Economic Added dan Market Value Added Terhadap Return Saham. *Jurnal Riset Bisnis dan Manajemen Volume. 4, Nomor 3*, (2016).

Yulius dan Yuliawati Tan, Pengaruh *Earnings, Operating Cash Flow*, dan *Asset Growth* Terhadap *Stock Return* Pada Perusahaan Yang Terdaftar Pada Indeks LQ-45 Untuk Periode 2009-2011, *Media Riset Akuntansi, Auditing & Informasi, Vol. 16 No. 2*, (2016).

