

**PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL TERHADAP
RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERGABUNG DI INDEKS SAHAM SYARIAH
INDONESIA (ISSI) PERIODE 2018-2020**

SKRIPSI

**Ditujukan Untuk Melengkapi Tugas-Tugas dan Memenuhi
Syarat-Syarat Guna Memperoleh Gelar Sarjana S1
Dalam Ilmu Perbankan Syariah**



**Oleh :
Muhammad Imran Sahelta
NPM :1751020173**

Jurusan : Perbankan Syariah

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
RADEN INTAN LAMPUNG
1444 H/ 2023 M**

**PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL TERHADAP
RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERGABUNG DI INDEKS SAHAM SYARIAH
INDONESIA (ISSI) PERIODE 2018-2020.**

SKRIPSI

**Ditujukan Untuk Melengkapi Tugas-Tugas dan Memenuhi
Syarat-Syarat Guna Memperoleh Gelar Sarjana S1
Dalam Ilmu Perbankan Syariah**



Pembimbing I : Muhammad Kurniawan, S.E., M.E.Sy.
Pembimbing II : Dimas Pratomo, M.E.

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
RADEN INTAN LAMPUNG
1444 H/ 2023 M**

ABSTRAK

Latar belakang masalah dalam penelitian ini adalah terjadinya fluktuasi variabel *Earning Per Share*, *price earning ratio*, *debt to equity ratio* dan *returnsaham* pada tahun 2018-2020 Pada Perusahaan *Food and Beverages* yang terdaftar di ISSI. Sehingga rumusan masalah dalam penelitian ini adalah apakah terdapat pengaruh *Earning Per Share*, *price earning ratio*, *debt to equity ratio* Terhadap *ReturnSaham* Pada Perusahaan Pada Perusahaan *Food and Beverages* yang terdaftar di ISSI Periode 2018-2020. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui *Earning Per Share*, *price earning ratio*, *debt to equity ratio* Terhadap *ReturnSaham* Pada Perusahaan Pada Perusahaan *Food and Beverages* yang terdaftar di ISSI Periode 2018-2020.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis pengaruh faktor fundamental terhadap *ReturnSaham* baik secara bersama-sama maupun secara individu terhadap *Returnsaham*. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan *Food and Beverages* yang terdaftar di ISSI periode 2018-2020. Pemilihan sampel ditentukan menggunakan metode *purposive sampling*. Berdasarkan metode ini, diperoleh 15 unit analisis. Alat analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah Analisis Regresi data panel.

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis dengan menggunakan analisis regresi data dengan variabel independen secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap *Returnsaham*. Sedangkan secara individu ketiga variabel yang berpengaruh signifikan terhadap *Returnsaham*. Penelitian ini menghasilkan *R square* sebesar 51% sedangkan sisanya 49% dijelaskan oleh variabel lain diluar persamaan model.

Kata Kunci : *Earning Per Share*, *Price Earning Ratio*, *Debt To Equity Ratio*, *ReturnSaham*

ABSTRACT

The background of the problem in this study is the occurrence of fluctuations in the Earning Per Share variable, price earning ratio, debt to equity ratio and stock returns in 2018-2020 in Food and Beverages Companies registered with ISSI. So the formulation of the problem in this study is whether there is an effect of Earning Per Share, price earning ratio, debt to equity ratio on Stock Returns in Companies in Food and Beverages Companies registered at ISSI for the 2018-2020 Period. This study aims to determine the Earning Per Share, price earning ratio, debt to equity ratio on Company Stock Returns in Food and Beverages Companies registered at ISSI for the 2018-2020 period.

This study aims to examine and analyze the effect of fundamental factors on stock returns both collectively and individually on stock returns. The population in this study are Food and Beverages companies registered at ISSI for the 2018-2020 period. The selection of the sample was determined using purposive sampling method. Based on this method, 15 units of analysis were obtained. The analytical tool used in this research is panel data regression analysis.

Based on the results of testing the hypothesis using data regression analysis with independent variables simultaneously have a significant effect on stock returns. Meanwhile, the three variables individually have a significant effect on stock returns. This study produces an R square of 51% while the remaining 49% is explained by other variables outside the model equation.

Keywords: Earning Per Share, Price Earning Ratio, Debt To Equity Ratio, Stock Return

SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Muhammad Imran Sahelta
NPM : 1751020173
Jurusan/Prodi : Perbankan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“Pengaruh Faktor Fundamental Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2018-2020 ”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *footnote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Bandar Lampung, 25 Desember 2022
Penulis



M Imran Sahelta
1751020173



KEMENTERIAN AGAMA

UNIVERSITAS ISLAM NEGERI RADEN INTAN LAMPUNG

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Alamat: Jl. Letkol H. Endro Suratmin Sukarame Bandar Lampung, 35131 Telp. (0724) 704030

PERSETUJUAN


Judul Skripsi : Pengaruh Faktor Fundamental Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2018-2020.
Nama : Muhammad Imran Sahelta
Npm : 1751020173
Jurusan : Perbankan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

MENYETUJUI


Untuk Dimunaqasyahkan dan Dipertahankan dalam Sidang Munaqasyah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung

Pembimbing I,

Pembimbing II,


Muhammad Kurniawan, M.E.Sy.

NIP. 198605172015031005


Dimas Pratomo, M.E.

NIP. 199305282018011003

Mengetahui,
Ketua Jurusan Perbankan Syariah



Any Eliza, S.E., M.Ak.

NIP. 198308152006042004



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

Alamat: Jl. Letkol H. Endro Suratmin, Bandar Lampung, 35131. Telp: (0721) 704030.

PENGESAHAN

Skripsi dengan judul: **“Pengaruh Faktor Fundamental Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSD) Periode 2018-2020”**
Muhammad Imran Sahelta, NPM : 1751020173, Program Studi **Perbankan Syariah**, telah diujikan dalam sidang Munaqosyah di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung pada Hari/Tanggal: Jum'at 30 Desember 2022

TIM PENGUJI

Ketua : Dr. Erike Anggraeni, M.E.Sy.

Sekretaris : Adhe Risky Mayasari, M.Pd.

Penguji I : Vicky F Sanjaya, M.Sc.

Penguji II : Dimas Pratomo, M.E.



Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Prof. Dr. Talus Suryanto, S.E., M.M., Akt., CA

NIP. 1970009262008011008

MOTTO

فَإِنْ لَمْ تَفْعَلُوا فَأْذَنُوا بِحَرْبٍ مِّنَ اللَّهِ وَرَسُولِهِ ^ط وَإِنْ تُبْتُمْ فَلَكُمْ زُءُوسُ

أَمْوَالِكُمْ لَا تَظْلِمُونَ وَلَا تُظْلَمُونَ ﴿٢٧٩﴾

“Maka jika kamu tidak mengerjakan (meninggalkan sisa riba), Maka ketahuilah, bahwa Allah dan Rasul-Nya akan memerangimu dan jika kamu bertaubat (dari pengambilan Riba), Maka bagimu pokok hartamu ;kamu tidak menganiaya dan tidak pula dianiaya”

(QS. Al- Baqarah : 279)



PERSEMBAHAN

Bismillahirrahmanirrahim

Alhamdulillah , Puji dan syukur kepada Allah SWT. Karena berkat rahmat serta kemudahan yang ia berikan saya dapat menyelesaikan skripsi , dengan bangga skripsi ini saya persembahkan untuk :

1. Kedua Orang tuaku Bapak Sahnidar dan Ibu EliYanti yang telah membesarkan ku dan merawatku dari kecil hingga dewasa dengan penuh kasih sayang , terimakasih atas jasa kebaikan yang telah diberikan , meskipun yang aku persembahkan ini tidak dapat membalas jasa jasa kalian, setidaknya aku berharap semoga dengan karya tulis ini dapat menghadirkan senyum bahagia diwajah kalian , dan semoga Allah SWT memberikan balasan yang lebih baik kepada bapak dan ibu.
2. Adik ku Hafiz Syahputra dan Rizkiana Febriyanti yang selalu memberi semangat dan motivasi.
3. Serta Almamater kebanggaanku Universitas Islam Negeri (UIN) Raden Intan Lampung tempatku menimba Ilmu.

RIWAYAT HIDUP

M Imran Sahelta dilahirkan di Tanjung Karang kota Bandar Lampung,. Anak Pertama dari pasangan bpk. Sahnidar dan ibu Eli Yanti , dan memiliki 2 adik yaitu hafiz Syahputra dan Rizkiana Febriyanti

Pendidikan pertama ditempuh di , SDN 2 Harapan Jaya Bandar Lampung Selesai pada tahun 2011, kemudian melanjutkan ke pendidikan jenjang menengah pertama di SMP PGRI 6 Bandar Lampung selesai pada tahun 2014, Pendidikan menengah atas di SMK Negeri 7 Bandar Lampung selesai pada tahun 2017, dan melanjutkan pendidikan S1 di Fakultas Ekonomi & Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung tahun 2017

Selama menjadi Mahasiswa penulis aktif dikegiatan kemahasiswaan baik internal ataupun eksternal yaitu sebagai , Anggota UKM BAPINDA UIN Raden Intan Lampung, Sekretaris Bidang pengembangan dana organisasi LDF- Ikrimah Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam , Kepala Kaderisasi MPQ (Mahasiswa Penghafal Qur'an) UIN Raden Intan dan Anggota KSPM (Kelompok Studi Pasar Modal)UIN Raden Intan Lampung, Anggota KAMMI Kom Raden Intan, penulis juga Juga bergabung dalam komunitas ngaji diantaranya FUP (fiqh untuk pemula) dibawah bimbingan Ustadz Nur Ahmad, M.Pd. juga basic fiqh bandar lampung dibawah bimbingan Ustadz Diaz eldafani, Lc.

Kemudian penulis dalam menambah wawasan di bidang Perbankan Syariah dengan mengikuti kegiatan MAGANG di Bank BPRS Bandar Lampung.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Alhamdulillahirobbil'alamin, Segala puji hanya milik Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat serta hidayah-Nya berupa nikmat Iman, nikmat Islam, nikmat sehat dan nikmat kesempatan, sehingga skripsi yang berjudul **“Pengaruh Faktor Fundamental Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Tergabung Di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2018-2020)”** dapat diselesaikan dengan baik. Sholawat serta salam semoga selalu tercurah kepada Baginda Nabi Muhammad SAW, lelaki terbaik dan pemuda pilihan yang membawa risalah berupa agama islam untuk mengatur segala urusan dan keteraturan di alam semesta. Semoga kita semua sebagai umatnya mendapatkan syafa'at di yamuil akhir nanti. Aamiin ya Rabbal Alamin.

Skripsi ini dibuat sebagai salah satu persyaratan untuk menyelesaikan studi pada program Strata Satu (S1) Jurusan Perbankan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam (FEBI) UIN Raden Intan Lampung, guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E). Atas terselesainya skripsi ini, penulis mengucapkan terima kasih sedalam-dalamnya kepada semua pihak yang turut berperan dan membantu dalam proses penyelesaiannya. Untuk itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Tulus Suryanto, MM., Akt, C.A selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Raden Intan Lampung serta salah satu motivator terbaik bagi saya dalam menyelesaikan skripsi ini. Semoga keberkahan dari ilmu dan pengetahuan yang diberikan selalu menjadi amal jariah.
2. Ibu Any Eliza, S.E., M.Ak. Selaku Ketua Jurusan Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam serta juga sebagai salah satu motivator terbaik bagi saya dalam menyelesaikan skripsi ini.

3. Bapak Muhammad Kurniawan, M.E.Sy. selaku Pembimbing 1 yang dengan tulus meluangkan waktunya untuk memotivasi, membimbing, dan mengarahkan penulis sehingga terselesaikannya skripsi ini.
4. Bapak Dimas Pratomo, M.E. selaku pembimbing 2 yang dengan sabar memberikan pengarahan, saran, dan bimbingan hingga penulisan skripsi ini selesai, semoga keberkahan dari ilmu dan pengetahuan yang diberikan selalu menjadi amal jariyah.
5. Kepada seluruh Bapak/Ibu Dosen serta karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung yang telah memberikan ilmu dan pelajaran kepada penulis yang sangat bermanfaat selama proses perkuliahan.
6. Untuk teman-teman kelas A perbankan syariah angkatan 2017 terima kasih telah menjadi teman-teman yang baik dalam proses belajar di perkuliahan.
7. Sahabat Seperjuangan Wanadi Tamsil ,Hadi Saputra, ,terimakasih atas motivasi nya dan tak henti hentinya menyemangatiku untuk menyelesaikan Skripsi.
8. Sahabat sahabat LDF – Ikrimah, UKM Bapinda, dan MPQ UIN RIL yang telah memberiku pengalaman dalam berorganisasi.
9. Seluruh sahabat dan semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, yang telah memberikan dukungan, motivasi, inspirasi dan membantu dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Demikian yang dapat disampaikan, jika terdapat kesalahan dan kekeliruan dalam penulisan skripsi ini mohon maaf. Semoga tulisan ini dapat bermanfaat untuk kita semua.

Bandar Lampung, 20 Desember 2022

M Imran Sahelta

NPM. 1751020173

DAFTAR ISI

| | |
|--|-------------|
| HALAMAN JUDUL | i |
| ABSTRAK | ii |
| SURAT PERNYATAAN | iv |
| PERSETUJUAN PEMBIMBING | v |
| PENGESAHAN | vi |
| MOTTO | vii |
| PERSEMBAHAN | viii |
| RIWAYAT HIDUP | ix |
| KATA PENGANTAR | x |
| DAFTAR ISI | xii |
| DAFTAR TABEL | xiv |
| DAFTAR DIAGRAM | xv |
| DAFTAR BAGAN..... | xvi |
| DAFTAR LAMPIRAN | xvii |
| BAB I PENDAHULUAN | |
| A. Penegasan Judul | 1 |
| B. Latar Belakang Masalah | 2 |
| C. Identifikasi Batasan Masalah | 12 |
| D. Rumusan Masalah | 13 |
| E. Tujuan | 13 |
| F. Manfaat Penelitian | 13 |
| G. Kajian Penelitian Terdahulu | 14 |
| H. Sistematika Penulisan..... | 18 |
| BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGAJUAN HIPOTESIS | |
| A. Teori Yang Digunakan | |
| 1. Teori Sinyal | 21 |
| 2. Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) | 24 |
| 3. Saham Syariah | 25 |
| 4. Macam-macam <i>Return</i> Saham | 27 |
| 5. Analisis Fundamental..... | 28 |
| B. Kerangka Berpikir dan Hipotesis | |

| | |
|---------------------------|----|
| 1. Kerangka Berpikir..... | 31 |
| 2. Hipotesis | 32 |

BAB III METODE PENELITIAN

| | |
|--|----|
| A. Pendekatan dan Jenis Penelitian | 37 |
| B. Populasi dan Sampel | 37 |
| C. Definisi Operasional Variabel | 39 |
| D. Metode Analisis Data | 40 |

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

| | |
|--|----|
| A. Deskripsi Data | |
| 1. Hasil Pengujian Analisis Deskriptif | 47 |
| 2. Analisis Regresi Data Panel | 49 |
| 3. Pemilihan Estimasi Regresi Data Panel | 54 |
| 4. Analisis Model Regresi Data Panel..... | 56 |
| 5. Uji Koefisien Determinasi | 57 |
| 6. Uji Hipotesis | 58 |
| B. Pembahasan Hasil Penelitian | |
| 1. Pengaruh <i>Earning Per Share, Price To Earning Ratio, Debt To Equity Ratio</i> Secara Parsial Terhadap <i>Return Saham</i> Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di (ISSI) Periode 2018-2020..... | 61 |
| 2. Pengaruh <i>Earning Per Share, Price To Earning Ratio, Debt To Equity Ratio</i> Secara Simultan Terhadap <i>Return Saham</i> Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di (ISSI) Periode 2018-2020..... | 66 |

BAB V PENUTUP

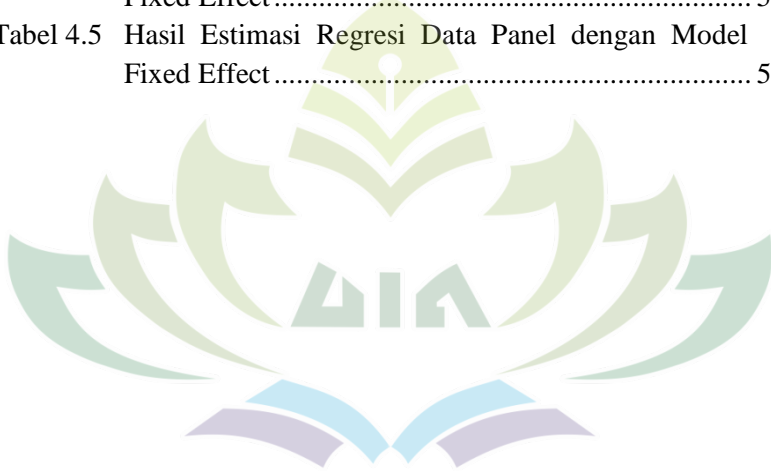
| | |
|----------------------|----|
| A. Simpulan | 69 |
| B. Rekomendasi | 69 |

DAFTAR RUJUKAN

LAMPIRAN – LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

| | | |
|-----------|---|----|
| Tabel 1.1 | Pertumbuhan Kapitalisasi IHSG dan ISSI | 6 |
| Tabel 2.1 | Return saham ISSI periode 2018-2020 | 8 |
| Tabel 3.1 | Uji Analisis Deskriptif | 47 |
| Tabel 3.2 | Common Effect Model | 50 |
| Tabel 3.3 | Fixed Effect Model | 51 |
| Tabel 4.1 | Random Effect Model | 53 |
| Tabel 4.2 | Uji Chow | 54 |
| Tabel 4.3 | Uji Hausman..... | 55 |
| Tabel 4.4 | Hasil Estimasi Regresi Data Panel dengan Model Fixed Effect..... | 56 |
| Tabel 4.5 | Hasil Estimasi Regresi Data Panel dengan Model Fixed Effect..... | 58 |



DAFTAR DIAGRAM

| | |
|---|---|
| Digram 1.1 Pertumbuhan Saham Syariah Indonesia di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2018-2020 | 6 |
|---|---|



DAFTAR BAGAN

| | |
|------------------------------------|----|
| Bagan 1.1 Kerangka pemikiran | 32 |
|------------------------------------|----|



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Data Return Saham (Y), EPS (XI) , PER (X2),
DER(X3)
- Lampiran 2 : Hasil Statistik Deskriptif
- Lampiran 3 : Hasil Common *Effect Model*
- Lampiran 4 : Hasil Regresi *Fixed Effecet Model*
- Lampiran 5 : Hasil *Random Effect Model*
- Lampiran 6 : Hasil Uji *Chow*
- Lampiran 7 : Hasil Uji *Hausman*
- Lampiran 8 : Surat bebas Plagiat



BAB 1

PENDAHULUAN

A. Penegasan judul

Sebagai langkah awal guna mendapatkan gambaran yang jelas dan memudahkan dalam memahami skripsi ini, maka perlu adanya uraian terhadap penegasan arti dan makna dari beberapa istilah yang terkait dengan tujuan skripsi ini. Dengan penegasan tersebut diharapkan tidak akan terjadi kesalahpahaman terhadap pemaknaan judul dari beberapa istilah yang digunakan, disamping itu langkah ini merupakan proses pemaknaan terhadap pokok permasalahan yang akan dibahas.

Adapun judul skripsi ini adalah “Pengaruh Faktor Fundamental Terhadap *Return* Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Tergabung Di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Pada Periode 2018-2020”. Untuk itu perlu uraian pengertian dari istilah judul tersebut sebagai berikut :

1. Pengaruh, yaitu kekuatan yang timbul dari sesuatu ,seperti manusia benda benda yang turut membentuk sebuah watak,perbuatan seseorang atau kepercayaan¹
2. Faktor fundamental adalah faktor yang berhubungan dengan kondisi internal perusahaan yang dapat mempengaruhi suatu kondisi dalam perusahaan tersebut.²
3. *Return* adalah tingkat pengembalian yang dinikmati oleh investor dari kelebihan investasi yang dilakukan³

¹Departemen pendidikan dan kebudayaan nasional, *kamus besar bahasa indonesia*, (Jakarta: Balai pustaka, 2001).

²Dewi Hartanti, “Pengaruh faktor- faktor fundamental terhadap kelengkapan laporan keuangan perusahaan manufaktur yang terdaftar dibursa efek ” (Skripsi , Universitas negeri semarang , 2005) .7.

³Anggun Amelia Bahar Putri, ” Analisis Pengaruh Roa Eps Npm Dan Pbv Terhadap *Return* Saham, (Skripsi , Universitas diponogoro Diponogoro , 2012). 17.

4. Perusahaan Manufaktur adalah perusahaan yang kegiataannya mengolah bahan mentah menjadi bahan jadi untuk dijual kepada konsumen⁴
5. Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) merupakan indeks komposit saham syaria'ah yang tercatat di Bursa efek Indonesia. ISSI merupakan indikator dari kinerja pasar saham syaria'ah yang tercatat di BEI dan masuk kedalam efek syaria'ah⁵

B. Latar belakang

Memasuki era baru saat ini banyak masyarakat yang sudah mengenal adanya pasar modal. Dengan banyaknya produk pasar modal menyebabkan para investor beralih dari sektor perbankan ke pasar modal. Pasar modal memberikan jasanya sebagai jembatan antara pemilik modal yang dalam hal ini disebut sebagai investor dan peminjam dana yang dalam hal ini disebut dengan nama emiten (perusahaan yang tercatat di bursa efek). Dalam menanamkan modalnya seorang investor membutuhkan berbagai informasi tentang pasar modal agar tidak salah dalam memprediksi hasil investasinya di pasar modal. Pasar modal adalah tempat dimana berbagai pihak khususnya perusahaan menjual saham (stock) dan obligasi (bond) dengan tujuan dan hasil penjualan tersebut nantinya akan dipergunakan sebagai tambahan dana atau untuk memperkuat modal perusahaan⁶

Pasar modal dalam istilah umumnya yaitu tempat dimana bertemunya kedua belah yaitu pihak, dengan banyaknya produk pasar modal menyebabkan para investor beralih dari sektor perbankan ke pasar modal. Pasar modal memberikan jasanya sebagai jembatan antara pemilik modal yang dalam hal ini disebut sebagai investor dan peminjam dana yang dalam hal ini disebut dengan nama

⁴Pengertian perusahaan manufaktur : ciri ciri modal dan fungsinya, <https://rocketmanajemen.com/pengertian-perusahaan-manufaktur/> diakses tanggal 17 maret 2018.

⁵PT. Bursa efek Indonesia, (On-line), tersedia di : <https://idx.co.id> (17 desember 2021).

⁶Irham Fahmi, *Pengantar Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, (Bandung: Alfabeta, 2015), 36.

emiten (perusahaan yang tercatat dibursa efek). Dalam menanamkan modalnya seorang investor membutuhkan berbagai informasi tentang pasar modal agar tidak salah dalam memprediksi hasil investasinya di pasar modal , Pasar modal adalah tempat dimana berbagai pihak khususnya perusahaan menjual saham (stock) dan obligasi (bond) dengan tujuan dan hasil penjualan tersebut nantinya akan dipergunakan sebagai tambahan dana atau untuk memperkuat modal perusahaan membutuhkan dana (emiten) dengan pihak yang membutuhkan sarana berinvestasi (investor). Dengan hadirnya pasar modal maka masyarakat dapat menjadi investor dengan menginvestasikan dananya ke perusahaan-perusahaan yang sudah terdaftar dipasar modal. Investasi merupakan salah satu kegiatan muamalah yang sangat didianjurkan karena dengan berinvestasi, harta menjadi produktif dan juga mendatangkan manfaat bagi orang lain dan merupakan bentuk aktif dari ekonomi syariah. Sesuai dengan firman Allah

يَأْتِيهَا الَّذِينَ ءَامَنُوا لَا تَأْكُلُوا أَمْوَالَكُمْ بَيْنَكُمْ بِالْبَاطِلِ إِلَّا أَنْ
تَكُونَ تِجَارَةً عَنْ تَرَاضٍ مِّنْكُمْ وَلَا تَقْتُلُوا أَنْفُسَكُمْ إِنَّ اللَّهَ كَانَ بِكُمْ
رَحِيمًا ﴿٢١﴾

‘Wahai orang-orang yang beriman, janganlah kamu memakan harta sesamamu dengan cara yang batil (tidak benar), kecuali berupa perniagaan atas dasar suka sama suka di antara kamu. Janganlah kamu membunuh dirimu. Sesungguhnya Allah adalah Maha Penyayang kepadamu’. (Q.S An-Nissa [29]:3)

Undang-undang Pasar Modal No.8 tahun 1995 tentang Pasar Modal pasal 1 ayat (12) mendefinisikan pasar modal sebagai kegiatan yang bersangkutan dengan penawaran umum dan perdagangan efek, perusahaan publik yang berkaitan dengan efek yang diterbitkannya, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan efek. Sedangkan yang dimaksudkan dengan efek pada pasal 1 ayat (5) adalah surat berharga, yaitu surat pengakuan utang, unit

penyertaan kontrak investasi kolektif, kontrak berjangka atas efek, dan setiap derivative dari efek⁷

Indonesia memiliki dua jenis pasar modal, yaitu pasar modal syariah dan pasar modal konvensional. Dalam praktiknya tidak jauh berbeda, Namun pada pasar modal Syariah harus dibedakan secara jelas membedakann dengan pasar modal konvensional , hal yang paling membedakan pada pasar modal syariah dengan pasar modal konvensional adalah terbebas dari spekulasi ,dan unsur Riba dan Masyir (Judi) , selain perbedaan tersebut , pasar modal syariah dikendalikan oleh Dewan Syariah Nasional yang melakukan kegiatan pengendalian melalui penerbitan fatwa No.40 DSN –MUI 2003 tentang pasar modal dan pedoman umum penerepan prinsip syariah dibidang pasar modal. Perkembangan pasar modal syariah di indonesia ditandai oleh berbagai indikator diantaranya adalah semakin banyaknya investor dipasar modal syariah dan efek-efek syariah dengan hadirnya Jakarta Islamic Index (JII) dan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).⁸

Salah satu instrumen yang ada dipasar modal syariah adalah saham, saham merupakan bukti kepemilikan atas sebuah perusahaan yang melakukan penawaran umum (*go public*) dalam nominal atau presentase tertentu. Saham merupakan penyertaan modal pada suatu perseroan terbatas dan saham sebagai surat keterangan tanda turut serta dalam perseroan.⁹Selain,Jual beli saham (*bai'al-mal*) adalah jual beli barang dengan cara pemesanan danpembayaran dilakukan di muka, dengan syarat-syarat tertentu yang dimana Efek yang diperjualbelikan harus merupakan representasi dari barang dan jasa yang halal dan Informasi harus terbuka dan transparan, tidak boleh menyesatkan, dan tidak ada manipulasi fakta serta tidak boleh mempetukarkan efek sejenis dengan nilai nominal yang berbeda.¹⁰

⁷Andri Soemitra, *Bank Lembaga Keuangan Syaiah* (Jakarta: Kencana, 2009),

⁸Azis Abdul, *Manajemen Investasi Syariah*, (Bandung : Alfabeta, 2010). 35

⁹Huda, Heykal, *Lembaga keuangan islam* , (Jakarta: Kencana predana media grup, 2010), 56.

¹⁰Sigit wibowo, “Implementasi transaksi jual beli saham dipasar modal dalam prespektif hukum islam”. *Jurnal Cakrawala hukum* ,14 no. 1 (2017) : 45

Sedangkan Jual beli saham dalam prefektif ekonomi islam jenis usaha, produk barang, jasa yang diberikan dan akad serta cara pengelolaannya tidak bertentangan dengan prinsip-prinsip syaria'ah. Menghindari unsur spekulasi yang cenderung bersifat judi, data dan informasi komoditi jelas, dan ada nilai guna, manfaat, jelas, baik yang menyangkut satuannya, kualitasnya, kriteria, jenis dan sifat-sifatnya serta harga dan penyerahannya, nilai guna yang membawa maslahat pada komoditi dan tidak membahayakan.

Kegiatan jual beli saham dalam prefektif ekonomi islam dipasar modal syaria'ah harus memenuhi prinsip-prinsip syaria'ah yaitu.

1. Rasio utang berbasis bunga dibandingkan total ekuitas tidak lebih dari 82 %
2. Rasio total pendapatan bunga dan total pendapatan tidak halal lainnya dibandingkan total pendapatan usaha dan pendapatan lainnya tidak lebih dari 10%
3. Barang yang diperjualbelikan harus suci tidak mengandung unsur ribawi
4. Tidak ada unsur penipuan , maupun judi
5. Barang yang diperjualbelikan bermanfaat dan dan bermaslahat.¹¹

Sedangkan untuk regulasi tentang jual beli saham di pasar modal sudah diatur dalam Fatwa DSN-MUI No: 40/DSN-MUI/X/2003 tentang Pasar Modal dan Pedoman Umum Penerapan Prinsip Syariah di Bidang Pasar Modal, yang dimana regulasi tersebut mengatur kegiatan jual beli saham.¹²

Dalam perkembangannya pertembuhan saham syaria'ah dari 2018 hingga 2019 mengalami peningkatan namun pada tahun 2020 saham syaria'ah mengalami penurunan. Berikut ini adalah

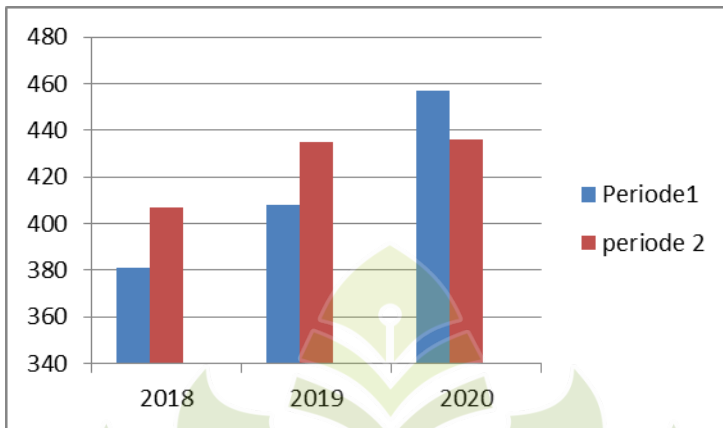
¹¹Moh Asra, "Saham dalam prefektif ekonomi syaria'ah ,," *Jurnal ekonomi dan hukum islam* 4, no. 1 (2020) : 43

¹²Fatwa dan regulasi. IDX <https://www.idx.co.id/idx-syaria'ah>, , /fatwa-regulasi/ diakses tanggal, 06

jumlah pertumbuhan saham syariah di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2018 -2020 pada diagram 1.1 :

Diagram 1.1

Pertumbuhan Saham Syariah Indonesia di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2018-2020



Berdasarkan Grafik diatas menunjukkan bahwa pada tahun 2018 Jumlah Saham Syariah yang terdaftar di BEI sebanyak 407 Saham Syariah , Pada tahun 2019 435 Saham syariah Namun pada tahun 2020 Turun menjadi 436 saham syariah.

Tabel 1.1

Pertumbuhan Kapitalisasi dan IHSG dan ISSI (Rp Triliun)

| Tahun | Indeks Harga Saham Gabungan | Indeks Saham Syariah Indonesia |
|-------|-----------------------------|--------------------------------|
| 2018 | 7.024 | 3.666 |
| 2019 | 7.266 | 3.744 |
| 2020 | 6.910 | 3.344 |

Sumber : www.ojk.go.id , www.idx.co.id

Pada tahun 2018 Hingga 2019 IHSG Mengalami kenaikan sebesar Rp 7.024 ditahun 2018 menjadi Rp 7.266, sedangkan pada tahun 2020 mengalami penurunan menjadi Rp 6.910 . Sedangkan untuk ISSI mengalami peningkatan dari tahun 2018 ke 2019 sebesar yaitu dari 3.666 menjadi 3.744 sedangkan ditahun 2020 mengalami penurunan sebesar Rp3.344

Berdasarkan data tersebut, pertumbuhan IHSG dan Indeks Saham Syariah Indonesia , mengalami penurunan pada tahun 2020, dan data yang dikutip dari CNBC Indonesia IHSG mengalami anjlok tepatnya maret 2020 setelah WHO mengumumkan virus Corona sebagai pandemi sehingga IHSG ambles 5,20% dan mengalami penurunan secara berturut –turut , pada bulan maret - 4,90% dan September 2020 -5,20% hal ini menyebabkan IHSG berada di level terendah dan ditutup dengan disposisi 5.979,07.¹³

Indeks saham syariah (ISSI) setiap tahunnya mengalami konstituen dua kali dalam setahun, dimana hal ini tidak terjadi pada bursa efek Indonesia. Konstituen sendiri merupakan seleksi saham yang dilakukan oleh ISSI yang menyebabkan setiap periodenya terdapat saham yang keluar ataupun yang masuk dalam indeks saham syariah Indonesia mengikuti seleksi yang ditetapkan oleh DES. Hal ini menjadikan ISSI selektif dalam memilih perusahaan yang sesuai dengan prinsip syariah.¹⁴ Hal inilah yang menjadikan peneliti memilih ISSI sebagai sampel penelitian.

Indeks syariah tersebut menjadi barometer kesehatan pasar modal syariah. Selain itu, pesatnya perkembangan saham syariah tidak terlepas dari kehadiran fatwa Dewan Syariah Nasional – Majelis Ulama Indonesia salah satu instrument pasar modal yang

¹³Fina U Ulfah, “Rapor IHSG 2020 Vs 2019 turun 5 % kapitalisasi pasar ambles Rp 278 Triliun,” CNBC.Id, 2020 <https://market.bisnis.com/read/20201230/7/1337006/rapor-ihsg-2020-vs-2019-turun-5-persen-kapitalisasi-pasar-ambles-rp278-triliun/>.

¹⁴Retno Dwi Nurfalah 2019, “Pengaruh Earning Per Share (Eps) Dan Return On Equity (Roe) Terhadap Return Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar Dan Kimia Yang Terdaftar Di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2015-2017)” Diakses 1 Agustus 2021, dari <http://repository.radenintan.ac.id/8075/1/SKRIPSI%20RETNO%20DWI%20NURFA%20LAH%20fix.pdf>

banyak dikenal oleh masyarakat adalah saham. Saham adalah surat berharga sebagai bukti penyertaan atau pemilikan individu maupun institusi dalam suatu perusahaan. Apabila seorang investor membeli saham, maka ia akan menjadi pemilik dan disebut sebagai pemegang saham perusahaan tersebut.¹⁵

Untuk memastikan bahwa saham yang kita beli merupakan saham perusahaan yang berkinerja baik, maka diperlukan sebuah analisis. Secara umum ada dua analisis yang dapat digunakan untuk menilai suatu saham, yaitu analisis fundamental dan analisis teknikal. Dalam hal ini penulis menggunakan analisis fundamental dan dalam menghitung harga saham yang ditawarkan karena analisis fundamental menggunakan data yang obyektif dan riil serta dapat dihitung dengan angka yang tepat. Analisis fundamental dilakukan oleh investor dengan menggunakan data keuangan perusahaan untuk menghitung nilai intrinsik saham, oleh karena itu laporan keuangan merupakan informasi yang sangat penting, karena laporan keuangan menggambarkan aspek fundamental perusahaan yang bersifat kuantitatif.¹⁶

Tabel 2.1
Return saham ISSI periode 2018-2020

| Kode Perusahaan | 2018 | 2019 | 2020 |
|------------------------|-------------|-------------|-------------|
| ADES | 0,040 | 0,136 | 0,397 |
| AISA | -0,647 | 0,000 | 1,321 |
| BUDI | 0,021 | 0,073 | -0,039 |
| CEKA | 0,106 | 0,299 | 0,186 |
| CLEO | 0,881 | 0,778 | -0,010 |
| HOKI | 1,116 | 0,291 | 0,068 |
| ICBP | 0,174 | 0,067 | -0,141 |

¹⁵Pandji Anoraga dan Pidji Pakarti, Op. Cit, h.58

¹⁶Repi Putra Irawan dan Wahidahwati, "Penerapan Analisis Fundamental dalam Menilai Investasi Saham di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi* 2, No. 11,(2013) : 2.

| | | | |
|------|--------|--------|--------|
| INDF | -0,023 | 0,064 | -0,136 |
| MYOR | 0,297 | -0,218 | 0,322 |
| PCAR | 1,823 | -0,794 | -0,495 |
| ROTI | -0,059 | 0,083 | 0,046 |
| SKBM | -0,028 | -0,410 | -0,210 |
| SKLT | 0,364 | 0,073 | -0,028 |
| STTP | -0,140 | 0,200 | 1,111 |
| ULTJ | 0,042 | 0,244 | -0,048 |

Sumber : diolah peneliti 2022

Return saham ISSI setiap tahunnya mengalami fluktuatif. Dengan *return* saham tertinggi terletak pada perusahaan STTP pada tahun 2020 dengan nilai sebesar 1,111. Sedangkan *return* saham terendah pada saham AISA tahun 2018 dengan nilai sebesar -0,647. Dengan nilai *return* yang fluktuatif menandakan adanya harga saham yang begitu rendah dibandingkan dengan harga saham periode sebelumnya sehingga *return* saham mengalami penurunan. Penurunan tersebut dapat di sebabkan oleh beberapa faktor seperti halnya faktor fundamental.

Analisis fundamental merupakan analisis yang berhubungan dengan kondisi perusahaan dimana analisis fundamental mencoba memperkirakan harga saham dengan mengestimasi nilai-nilai faktor fundamental mencoba memperkirakan harga saham dengan mengestimasi nilai-nilai faktor fundamental yang mempengaruhi harga saham dan menerapkan hubungan variabel tersebut sehingga diperoleh taksiran harga saham yang nantinya hasil dari analisisnya digunakan untuk menilai kinerja perusahaan dan potensi pertumbuhan perusahaan di masa yang akan datang.

Analisis Fundamental juga melihat segala permasalahan dari sudut pandang yang luas, yaitu dari analisis ekonomi, analisis industri dan analisis perusahaan. Di dalam analisis fundamental perusahaan terdapat beberapa rasio keuangan yang dapat

digunakan untuk melihat kinerja atau kondisi keuangan suatu perusahaan. Dalam penelitian ini faktor fundamental yang digunakan adalah, *Earning per share*, *Price Earning Ratio*, *Debt to Equity Ratio* yang menggambarkan suatu hubungan atau pertimbangan antara suatu jumlah tertentu dengan jumlah yang lain dan dengan menggunakan alat analisa berupa rasio ini akan dapat menjelaskan atau memberi gambaran kepada penganalisa tentang baik atau buruknya keadaan atau posisi keuangan suatu perusahaan terutama apabila angka rasio tersebut dibandingkan dengan angka rasio pembanding yang digunakan sebagai standar. Pada umumnya rasio yang digunakan terdiri dari rasio profitabilitas, rasio leverage, rasio likuiditas dan rasio aktivitas, tetapi ada juga yang menambahkan dengan rasio saham (*common stock ratios*). Profitabilitas menunjukkan kemampuan perusahaan memperoleh laba dalam hubungannya dengan penjualan, total aktiva maupun modal sendiri. Rasio ini sangat diperhatikan oleh calon atau pemegang saham karena akan berkaitan dengan harga saham serta deviden yang akan diterima. memprediksi *return* saham, penelitian ini menggunakan tiga rasio profitabilitas, yaitu *Earning Per Share (EPS)*, *Price to Earning Ratio (PER)* Dan *Debt to Equity Ratio (DER)*¹⁷

Debt to Equity Ratio (DER) mencerminkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi seluruh kewajibannya yang ditunjukkan oleh berapa bagian dari modal sendiri yang digunakan untuk membayar hutang. *DER* juga memberikan jaminan tentang seberapa besar hutang-hutang perusahaan dijamin modal sendiri. *Price to Earning Ratio (PER)*, besar dan kecilnya nilai *PER* dapat dipergunakan oleh investor sebagai pertimbangan dalam melakukan investasi yang nantinya diharapkan dapat berpengaruh terhadap perolehan *return* saham, oleh sebab itu komponen-komponen yang terdapat di dalam *PER* perlu diperhatikan. Sedangkan menurut Wiagustini, *EPS* adalah keuntungan yang diterima pemegang saham dari setiap lembar

¹⁷Yuli dwi purwanti, Preamati Nurastuti. "Pengaruh Current Ratio, Total Asset Turn Over, Debt To Equity ratio terhadap harga saham sahaan yang terdaftar di JII Periode 2009-2015, *JESTT 2*, No. 4.

saham yang dimilikinya. Alasan pemilihan EPS adalah karena EPS mampu menunjukkan distribusi besarnya keuntungan yang diterima investor atas saham. (DER) mencerminkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi seluruh kewajibannya yang ditunjukkan oleh berapa bagian dari modal sendiri yang digunakan untuk membayar hutang. DER juga memberikan jaminan tentang seberapa besar hutang-hutang perusahaan dijamin modal sendiri¹⁸

Ukuran keberhasilan kinerja dari sebuah perusahaan adalah kemampuan perusahaan untuk memperoleh keuntungan sehingga akan mempengaruhi *Return* sahamnya sebagai respon pasar akan kinerja perusahaan yang baik. Tujuan utama investor atau calon investor menginvestasikan dananya pada sekuritas adalah untuk memperoleh tingkat pengembalian (*Return*) yang maksimal dan risiko minimal, baik *Return* jangka pendek (*gain*) maupun jangka panjang (*dividend*). Untuk itu baik informasi laporan keuangan maupun analisis rasio keuangan sebagai analisis fundamental dalam pengambilan keputusan seseorang untuk menginvestasikan dananya mutlak yang mengkaji tentang rasio keuangan.

Investor dalam melakukan keputusan investasi dipasar modal memerlukan informasi penilaian saham. Hal ini penting serta dapat membantu investor untuk mengetahui saham mana yang pertumbuhannya pesat serta murah dengan dalih investor akan mendapatkan *return* yang tinggi. Dalam dunia investasi, semakin tinggi *return* maka akan semakin besar resiko yang didapatkan. Dengan demikian, sebelum melakukan investasi, para investor akan melakukan pengkajian terhadap laporan keuangan perusahaan dengan rasio keuangan yang digunakan adalah *earning per share*, *price earning ratio* serta *debt to equity ratio*.

Adapun penelitian yang dilakukan Juanita Bias Dwialesi dan Niputu Ayu darmayanti menyatakan hasil penelitian variabel DER, ROA dan tingkat suku bunga SBI berpengaruh tidak signifikan

¹⁸Tamara Oca dkk, pengaruh debt ratio (dr), price to earning ratio (per), earning per share (eps), dan size terhadap harga saham..''*Jurnal Admintrasi bisnis* 1,no.2 (2013):114-115.

terhadap *return* saham perusahaan indeks Kompas 100 periode 2011-2014 sedangkan variabel PBV dan ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan indeks Kompas 100 periode 2012-2014.¹⁹ dari hasil penelitian Nurrohman, Muhammad Husni dan Zulaikha menyatakan Menyatakan bahwa Earnings per share dan laba operasional tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham tahun berikutnya. *Return* saham saat ini dan kualitas audit berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham tahun berikutnya.

Berdasarkan Latar belakang yang telah diuraikan, dan dari hasil penelitian terdahulu dapat dilihat bahwa terjadi perbedaan hasil penelitian yang mereka lakukan, ini menjadi salah satu faktor menarik untuk dilakukan penelitian kembali, guna mendapatkan bukti empiris, Dengan demikian penelitian ini untuk mengetahui faktor-faktor yang mempengaruhi *Returns* saham merupakan hal menarik untuk dilakukan. Karena sifat dari risiko ini yang selalu melekat pada setiap investasi, terutama investasi dalam saham. sehingga membuat ketertarikan peneliti untuk melakukan penelitian tentang ‘‘Pengaruh Faktor Fundamental Terhadap *Return* Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Tergabung Di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Pada Periode 2018-2020’’.

C. Batasan Masalah

Berdasarkan pemaparan yang ada dilatar belakang terdapat beberapa point yang akan menjadi topik pembahasan oleh penulis sesuai dengan permasalahan yang ada. Adapun batasan masalah yang ada dalam penelitian skripsi ini sebagai berikut :

1. *Return* saham perusahaan yang diteliti menggunakan *return* saham yang telah terjadi *return realized*
2. Perusahaan yang diteliti adalah industri manufaktur yang terdaftar di indeks saham syariah Indonesia
3. Periode pengamatan dilakukan selama tahun 2018-2020.

¹⁹Juanita Bias Dwialesi, Ni Putu Ayu Darmayanti. ‘‘Jurnal Manajemen Unud,5 no. 2 (2016) : 536-539.

D. Rumusan masalah

1. Bagaimana pengaruh *Earning Per Share*, *Price to earning Ratio*, *Debt to Equity Ratio* terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di (ISSI) periode 2018-2020 secara parsial ?
2. Bagaimana pengaruh pengaruh *Earning Per Share* , *Price to Earning ratio*, *Debt to Equity Ratio* terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di (ISSI) periode 2018-2020 secara simultan ?

E. Tujuan penelitian

Berdasarkan uraian rumusan masalah diatas maka maka tujuan penelitian ini sebagai berikut :

1. Untuk mengetahui bagaimana pengaruh faktor fundamental terhadap *return* saham syariah pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di (ISSI) periode 2018-2020 Secara parsial
2. Untuk mengetahui apakah ada pengaruh *Earning perShare*, *Price to Earning ratio*, *Debt to equity ratio* terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di (ISSI) PERIODE 2018-2020 Secara simultan.

F. Manfaat penelitian

Hal penting dalam sebuah penelitian adalah manfaat yang dapat dirasakan atau diterapkan setelah terungkapnya hasil dari penelitian tersebut. Adapun penulis mengharapkan adanya penggunaan dalam penelitian ini adalah :

1. Bagi emiten

Khususnyaperusahaan-perusahaan yang masuk dalam kelompok Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) dapat dijadikan sebagai bahan pertimbangan dalam rangka pengambilan kebijakan yang berkaitan dengan kinerja keuangan perusahaan.

2. Bagi praktisi dan investor pasar modal

Hasil penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai bahan pengambil keputusan dalam menginvestasikannya pada sekuritas yang menghasilkan *return* saham yang optimal. Dengan menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi *return* saham diharapkan investor mampu memprediksi *return* saham, dan menilai kinerja saham suatu perusahaan, khususnya pada perusahaan-perusahaan dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).

3. Bagi akademik,

Penelitian ini diharapkan dapat menambah khasanah ilmu pengetahuan dibidang ekonomi khususnya tentang investasi saham pada perusahaan-perusahaan dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) dan dapat memberikan informasi bagi kemungkinan adanya penelitian lebih lanjut.

G. Penelitian Terdahulu

Penelitian terdahulu adalah upaya peneliti untuk mencari perbandingan dan selanjutnya untuk menemukan inspirasi baru untuk penelitian selanjutnya di samping itu kajian terdahulu membantu penelitian dalam memposisikan penelitian serta menunjukkan orisinalitas dari penelitian, Pada bagian ini peneliti mencantumkan berbagai hasil penelitian terdahulu yang terkait dengan penelitian yang hendak dilakukan, kemudian membuat ringkasannya, baik penelitian yang sudah terpublikasikan atau belum terpublikasikan (skripsi, tesis, disertasi dan sebagainya). Dengan melakukan langkah ini, maka akan dapat dilihat sejauh mana orisinalitas dan posisi penelitian yang hendak dilakukan.

1. Ni Luh Gede Novitasari, Melakukan penelitian tentang, ” Pengaruh corporate governance dan faktor fundamental terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di

bursa efek indonesia,’’²⁰Tujuan dari penelitian ini untuk menguji pengaruh corporate governance dan faktor fundamental terhadap *return* saham. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa variabel kepemilikan institusional, komite audit dan price to book value berpengaruh positif terhadap *return* saham, sedangkan variabel komisaris independen, kepemilikan manajerial, debt to equity ratio, price earning ratio, dan earning per share tidak berpengaruh terhadap *return* saham.

2. Juanita Bias dwialesi , Ni Putu Ayu Darmayanti Melakukan penelitian tentang ‘’.Pengaruh Faktor Fundamental Terhadap *return* saham indeks Kompas 100’’.²¹Tujuan dari penelitian ini untuk mengetahui signifikansi pengaruh DER ROA PBV ukuran perusahaan dan tingkat suku bunga SBI terhadap return saham. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa DER ROA dan tingkat suku bunga SBI berpengaruh tidak signifikan terhadap *return* saham perusahaan indeks Kompas 100 periode 2012-2014 sedangkan variabel PBV dan ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap *return* saham perusahaan indeks Kompas 100 periode 2012-2014.
3. Nurrohman, Muhammad Husni dan Zulaikha melakukan penelitian tentang ‘’. Pengaruh Earning Per Share, *Return* Saham, Kualitas Audit, dan Hasil Laba terhadap *Return* Saham satu tahun kedepan’’.²²Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui faktor- faktor analisis yang mempengaruhi *return* saham satu tahun kedepan. Hasil penelitian ini menunjukkan Earnings per share dan laba operasional tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham tahun . *Return* saham saat ini dan

²⁰Ni Luh Gde Novitasari, ‘’. Pengaruh corporate governance dan faktor fundamental terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek Indonesia, ‘’. *Jurnal Krisna* 9 no.1 (2017) : 36.

²¹Juanita Bias dwialesi, Ni Putu Ayu Darmayanti, ‘’. Pengaruh faktor- faktor fundamental terhadap *return* saham indeks Kompas 100, ‘’. *Jurnal Manajemen Unud* 5 no. 4 (2016) : 23

²²M Husni Nurrohman, ‘’. Pengaruh earning per share *Return* saham kualitas audit dan hasil laba terhadap *return* saham satu tahun kedepan ‘’. (Skripsi, Universitas Diponegoro, 2013).1.

kualitas audit berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham tahun berikutnya.

4. Ayu, Nurhayani Aisah dan Kastawan Mandala Melakukan penelitian tentang “ Pengaruh on equity, earning per share ,firm size dan operating cash flow terhadap *return* saham”²³. Penelitian ini bertujuan untuk untuk mengetahui pengaruh *return* on equity, earning per share, firm size dan operating cash flow terhadap *return* saham. Hasil dari analisis penelitian ditemukan *operating cash flow* memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap *return* saham, EPS memiliki pengaruh yang negatif dan signifikan terhadap *return* saham sedangkan ROE dan firm size tidak memiliki pengaruh terhadap *return* saham.
5. Ratna, Handayani dan Noer rafikah zulyanti Melakukan penelitian tentang “. Pengaruh earning per share (eps) debt to equity ratio (der) dan *return* on asset (roa) terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI”.²⁴Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh Earning Per Share (EPS), Debt to Equity Ratio (DER), dan *Return On Assets* (ROA) terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI. Hasil penelitian mengungkapkan bahwa Earning Per Share (X1) Debt to Equity Ratio (X2), *Return On Assets* (X3) dan jumlah tenaga kerja (X4) mempunyai pengaruh signifikan terhadap *return* saham.
6. Ifa nurmasari Melakukan penelitian tentang”. Analisis current ratio, *return* on equity debt to equity ratio dan pertumbuhan pendapatan berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan pertambangan di Bursa efek indonesia (2010-

²³Ayu Nurhayani Aisah, Kastawan Mandala, “Pengaruh *Return* on equity, Earning per Share firm size dan operating cash flow terhadap *return* saham,” *Jurnal Manajemen Unud* 5, no. 11 (2016) : 1

²⁴Ratna Handayani, Noer rafikah zulyanti, “ Pengaruh EPS DER ROA terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI,” *Jurnal Penelitian ilmu manajemen* 3, no 1 (2018) :2

2014)²⁵. Tujuan penelitian ini untuk mengetahui pengaruh CR, ROE, DER, dan pertumbuhan pendapatan terhadap *return* saham, baik secara parsial maupun secara simultan. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara partial CR, ROE, DER, dan pertumbuhan pendapatan tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham. Sedangkan CR, ROE, DER dan pertumbuhan pendapatan secara simultan berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham sebesar 33,28% pendapatan tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham. Sedangkan CR, ROE, DER dan pertumbuhan pendapatan secara simultan berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham sebesar 33,28% pendapatan tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham. Sedangkan CR, ROE, DER dan pertumbuhan pendapatan secara simultan berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham sebesar 33,28%.

7. Supadi dan Amin Melakukan penelitian tentang ‘.Pengaruh Faktor Fundamental dan Risiko Sistematis terhadap *Return* Saham Syariah’²⁶. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji faktor fundamental dan risiko sistematis terhadap *return* saham syariah. Hasil dari penelitian ini yaitu Earning per Share (EPS), *Return on Equity* (ROE), dan beta saham berpengaruh positive, tetapi tidak signifikan pada *return* saham syariah, sementara Debt to Equity Ratio (DER) berpengaruh negatif, tetapi tidak signifikan pada *return* saham syariah.²⁷
8. Sondakh, Pontoh dan Tangkuman Melakukan penelitian tentang ‘, Pengaruh Rasio keuangan atas *return* saham pada

²⁵Ifa nurmasari, ‘, Analisis current *return on equity* debt to equity ratio dan perubahan pendapatan berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan pertambang di bursa efek indonesia,’ *Jurnal Kreatif* 5, no. 1 (2017) : 112

²⁶Dwi budi prasetyo supiyadi, Nuryanto amin, ‘, Pengaruh faktor fundamental dan risiko sistematis terhadap *return* saham,’ *Jurnal Riset Akuntansi* 12 no. 1 (2012) : 23

²⁷Ifa Nurmasari, ‘, Analisis current ratio, *return on equity* debt to equity ratio dan pertumbuhan pendapatan berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan pertambangan di Bursa efek indonesia 5 no. 1 (2017) : 3

perusahaan industri manufaktur dibursa efek indonesia”²⁸. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mendapatkan bukti empiris mengenai pengaruh rasio keuangan atas *return* saham pada perusahaan industri manufaktur dibursa efek indonesia. Hasil dari penelitian ini secara parsial secara parsial NPM ROA DTA DER EPS tidak berpengaruh terhadap total *return* saham sedangkan secara simultan NPM ROA DTA DER EPS tidak berpengaruh terhadap total *return*. Secara umum persamaan penelitian ini dengan penelitian dengan penelitian sebelumnya yaitu memiliki kesamaan variabel Y yaitu *Return* saham.

H. Sistematika Penulisan

Penyusunan skripsi ini disajikan dalam sistematika penulisan yang dibagi dalam lima bab yang terdiri dari :

BAB 1 : PENDAHULUAN

Bab pendahuluan menguraikan tentang penegasan judul, latar belakang masalah, rumusan masalah, Tujuan penelitian, manfaat penelitian, kajian penelitian terdahulu yang relevan, serta sistematika penulisan.

BAB II : LANDASAN TEORI DAN PENGUJIAN HIPOTESIS

Bab landasan teori dan pengujian hipotesis menguraikan tentang tinjauan pustaka yang berisi landasan teori yang menjelaskan signaling theory serta variabel variabel yang diteliti meliputi ISSI, Saham Syariah, *Return* saham Analisis fundamental, dan Selain itu juga membahas hipotesa, yang menjelaskan teori teori yang berhubungan dengan pokok pembahasan dan penelitian terdahulu yang menjadi dasar acuan teori yang digunakan dalam analisa penelitian.

²⁸Julie sondakh Winston pontoh ,dkk,’’ Pengaruh Rasio keuangan atas *return* saham pada perusahaan industri manufaktur dibursa efek indonesia 1no.1 (2014) : 65

BAB III : METODE PENELITIAN

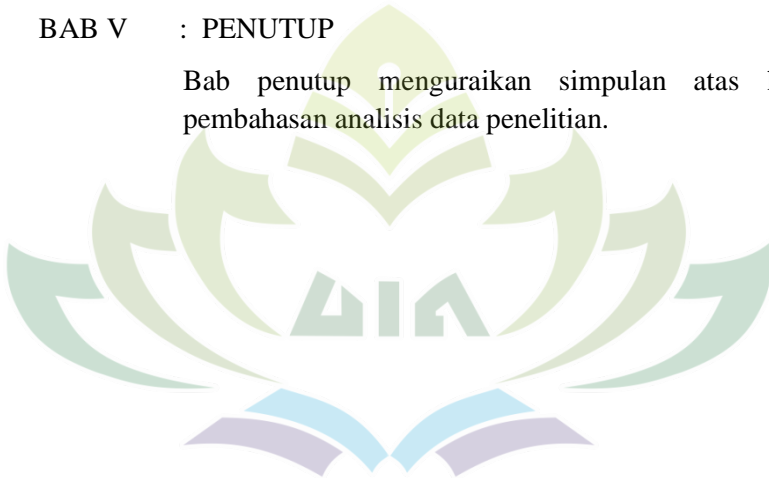
Bab metode penelitian menguraikan tentang metode penelitian yang akan digunakan dalam penelitian yang akan digunakan dalam penelitian meliputi , Pendekatan dan jenis penelitian, populasi sampel dan teknik pengumpulan data, Definisi operasional variabel dan teknik analisis data, uji chow, uji hausman, uji simultan, uji persamaan Regresi, uji simultan , uji parsial.

BAB IV: HASIL DAN PEMBAHASAN

Bab hasil penelitian dan pembahasan menguraikan

BAB V : PENUTUP

Bab penutup menguraikan simpulan atas hasil pembahasan analisis data penelitian.





BAB V

PENUTUP

A. Simpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan pada bab sebelumnya, maka akan ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Hasil analisis pengujian hipotesis secara parsial (Uji t), dapat disimpulkan bahwa: (1) *earning per share*(X1) berpengaruh terhadap *return*; (2) *price earning ratio* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *returnsaham*; (3) *debt to equity ratio*berpengaruh terhadap *returnsaham*.
2. Hasil analisis pengujian secara simultan (Uji F), diketahui bahwa variabel *earning per share*, *price earning rati* dan *debt to equity ratio* bersama-sama berpengaruh secara simultan terhadap *returnsaham*. Artinya sebagian besar dari variabel ini berpengaruh, namun terdapat variabel dependen kebijakan dividen dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak termasuk dalam penelitian. Hal ini dikarenakan rasio yang saling berkaitan antara satu sama lain.

B. Rekomendasi

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, maka ada baiknya apabila penelitian ini dapat bermanfaat bagi banyak pihak sesuai dengan tujuannya. Maka rekomendasi yang diberikan adalah sebagai berikut:

1. Bagi peneliti selanjutnya, penelitian ini diharapkan dapat dijadikan referensi serta dapat memberikan perbandingan dalam mengadakan penelitian terkait faktor-faktor yang dapat mempengaruhi kebijakan dividen seperti halnya struktur kepemilikan, harga saham dan lainnya. Selain itu juga penelitian selanjutnya di harapkan menggunakan sektor lain selain ISSI seperti sektor perbankan serta sektor industry

makanan dan minuman dimana sektor tersebut merupakan sektor yang produknya diminati oleh seluruh masyarakat.

2. Bagi perusahaan diharapkan dapat berupaya lagi meningkatkan laba bersihnya untuk dapat memberikan dividen tepat pada waktunya sehingga para investor dapat menanamkan modalnya kembali. Perusahaan diharapkan memperhatikan manajemen laba perusahaan sehingga ketika manajemen akan melakukan modifikasi dalam pelaporannya dengan cara memilih dan menerapkan metode akuntansi yang dapat menunjukkan pencapaian laba agar memperlihatkan kinerja perusahaan yang baik agar dapat memberikan kepercayaan kepada investor, pemerintah, masyarakat dan juga manajemen perusahaan untuk menanamkan modal. Sehingga kedepannya tidak terjadi modifikasi laporan keuangan oleh manajemen.
3. Bagi investor dan kreditur sebaiknya lebih berhati-hati dalam menginvestasikan dananya, tingginya nilai *earning per share*, *price earning ratio* maupun *debt to equity ratios* serta yang lainnya tidak menjamin perusahaan tersebut akan menghasilkan laba yang baik

DAFTAR RUJUKAN

Buku

- Agus Sartono, *Manajemen keuangan teori dan aplikasi* (Yogyakarta : BPFPE, 2001),
- Agus Tri Basuki, Nano Prawoto, *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis* (Jakarta: Rajawali Pers, 2016) h. 275.
- Andri Soemitra, *Bank Lembaga Keuangan Syaiah* (Jakarta: Kencana, 2009), 99.
- Azis Abdul, *Manajemen Investasi Syariah*, (Bandung : Alfabeta, 2010). 35
- Dewi Utari, dkk, *Manajemen Keuangan*, Jakarta: Mitra Wacana Media, 2014
- Departemen pendidikan dan kebudayaan nasional, *kamus besar bahasa indonesia*, (Jakarta: Balai pustaka, 2001).
- Ghozali, *Aplikasi Analisis Multivariate Denngan Prgram SPSS (edisi ketiga)*, (Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro), 97
- Huda, Heykal, *Lembaga keuangan islam*, (Jakarta: Kencana predana media grup, 2010), 56.
- Irham Fahmi, *Pengantar Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, (Bandung: Alfabeta, 2015), 36.
- Kasmir, *Analisi Laporan keuangan* (Jakarta : PT. Raja Grafindo, 2016) 59.
- Sugiyono, *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*, (Bandung: Alfabeta, 2005), 64.
- Suharsimi Arikunto, *Prosedur penelitian suatu pendekatan praktik*, (Jakarta: Asdi Mahasatya, 2013), 264.
- Tjiptono darmadji, *Pasar modal di indonesia* (Jakarta : Salemba empat, 2008), 78.

SKRIPSI

Anggun Amelia Bahar Putri, "Analisis Pengaruh Roa Eps Npm Dan Pbv Terhadap Return Saham, (Skripsi , Universitas diponogoro Diponogoro , 2012). 17.

Dewi Hartanti, "Pengaruh faktor- faktor fundamental terhadap kelengkapan laporan keuangan perusahaan manufaktur yang terdaftar dibursa efek " (Skripsi , Universitas negeri semarang , 2005) .7.

Fitri Novalia, " pengaruh konservatisme Akuntansi dan Economic Added Terhadap penilaian Ekuitas Perusahaan, " (Skripsi , Universitas Negeri Jakarta , 2015). 35

M Husni Nurrohman, " Pengaruh earning per share Return saham kualitas audit dan hasil laba terhadap return saham satu tahun kedepan " (Skripsi, Universitas diponegoro, 2013).1.

Prima Nur Happyani, "Pengujian Teori Static Trade Off dan Pecking Order Theory pada sektor manufaktur, Pertambangan dan Properti Di BEI 2000-2007". (Skripsi Universitas Indonesia, 2009), 11.

Anggun Amelia Bahar Putri, " Analisis Pengaruh Roa Eps Npm Dan Pbv Terhadap Return Saham, (Skripsi , Universitas diponogoro Diponogoro , 2012). 17.

Jurnal Ilmiah

Ayu Nurhayani Aisah, Kastawan Mandala, "Pengaruh Return on equity, Earning per Share firm mizen dan operating cash flow terhadap return saham," Jurnal Manajemen Unud 5 , no. 11 (2016) : 1

Aprilia, " Detirminasi Return saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di ISSI , 2016-2020," Jurnal Ilmiah Maksitek 6, no. 4 (2021) : 83.

- Danika reka artha, Noer azam achsani, Hendro sasongko, ” Analisis fundamental teknikal dan makroekonomi harga saham sektor pertanian, ” *Jurnal manajemen dan kewirausahaan,* ” , 16, no.2 (2014) : 177.
- Dwi budi prasetyo supiyadi, Nuryanto amin, ” Pengaruh faktor fundamental dan risiko sistematis terhadap return saham, ” *Jurnal Riset Akuntansi* 12 no. 1 (2012) : 23
- Ferina Zulaikha, ” Faktor fundamental terhadap return saham, ” *Jurnal riset mahasiswa ekonomi,* ” 4, no. 3 (2022) : 156
- Hartono Jogiayanto, “Hubungan Teori Signaling dengan Underpricing Saham Perdana di Bursa Efek Jakarta”. *Jurnal Bisnis dan Manajaemen* 5, No. 1, (2005) : 30
- Ifa nurmasari , ” Analisis current return on equity debt to equity ratio dan pertumbuhan pendapatan berpengaruh terhadap return saham pada perusahaan pertambangan di bursa efek indonesia, ” *Jurnal Kreatif* 5, no. 1 (2017)
- Julie sondakh Winston pontoh , dkk, ” Pengaruh Rasio keuangan atas return saham pada perusahaan industri manufaktur dibursa efek indonesia Ino.1 (2014) : 65
- Moh Asra, “Saham dalam prefektif ekonomi syariah , ” *Jurnal ekonomi dan hukum islam* 4, no. 1 (2020) : 43
- Ni Luh Gde Novitasari, ” Pengaruh corporate goverence dan faktor fundamental terhadap return saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek indonesia, ” *Jurnal Krisna* 9 no.1 (2017) : 36.
- Ratna Handayni ,Noer rafikah zulyanti, ” Pengaruh EPS DER ROA terhadap return saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bei, ” *Jurnal Penelitian ilmu manajemen* 3, no 1 (2018) :2
- Repi Putra Irawan dan Wahidahwati, “Penerapan Analisis Fundamental dalam Menilai Investasi Saham di Bursa Efek

Indonesia”. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi* 2, No. 11,(2013) : 2.

- Riduan Dani, “Pengaruh deviden yield dan Price Earning Ratio terhadap Return saham dibursa efek indonesia tahun 2016 sub sektor industri otomotif ,’ *Jurnal akuntansi Bisnis dan publik* 9, no. 2 (2019) : 20- 24.
- Sigit wibowo, “Implementasi transaksi jual beli saham dipasar modal dalam prespektif hukum islam ”. *Jurnal Cakrawala hukum* ,14 no. 1 (2017) : 45
- Tamara Oca dkk, pengaruh debt ratio (dr), price to earning ratio (per), earning per share (eps), dan size terhadap harga saham..” *Jurnal Admintrasi bisnis* 1,no.2 (2013):114-115.
- Yuli dwi purwanti, Preamati Nurastuti. “Pengaruh Current Ratio, Total Asset Turn Over, Debt To Equity ratio terhadap harga saham yang terdaftar di JII Periode 2009-2015, *JESTT* 2, No. 4.
- Dwi budi prasetyo supiyadi, Nuryanto amin,” Pengaruh faktor fundamental dan risiko sistematis terhadap *return* saham,” *Jurnal Riset Akuntansi* 12 no. 1 (2012) : 23
- Harry I. Wolk, Michael G. Tearney, James L. Dodd, Accounting Theory: A Conceptual and Institutional Approach, South-Westren: College Publishing, 2000.
- Hartono Jogiayanto, “Hubungan Teori Signaling dengan Underpricing Saham Perdana di Bursa Efek Jakarta”. *Jurnal Bisnis dan Manajaemen* 5, No. 1, (2005) : 30.
- Ifa nurmasari ,” Analisis current *return* on equity debt to equity ratio dan pertumbuhan pendapatan berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan pertambangandi bursa efek indonesia,” *Jurnal Kreatif* 5,no. 1 (2017)
- Juanita Bias dwialesi, Ni Putu ayu damayanti ,” Pengaruh faktor-faktor fundamental terhadap *return* saham indeks kompas 100,” *Jurnal Manajemen Unud* 5 no. 4 (2016) : 23

- Julie sondakh Winston pontoh ,dkk,,” Pengaruh Rasio keuangan atas *return* saham pada perusahaan industri manufaktur dibursa efek indonesia 1no.1 (2014) : 65
- M Husni Nurrohman,,” Pengaruh earning per share *Return* saham kualitas audit dan hasil laba terhadap *return* saham satu tahun kedepan “ (Skripsi, Universitas diponegoro,2013).1.
- Moh Asra, “Saham dalam prefektif ekonomi syariah ,” *Jurnal ekonomi dan hukum islam* 4, no. 1 (2020) : 43
- Ni Luh Gde Novitasari,,” Pengaruh corperate goverence dan faktor fundamental terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek indonesia,,”*Jurnal Krisna* 9 no.1 (2017) : 36.

Website

<http://www.idx.co.id/idid/beranda/produkdanlayanan/pasarsyariah/ind ekssahamsyariah.aspx>

