

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP RETURN
SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
(Studi Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa
Efek Indonesia Periode 2019-2021)**

**Skripsi
Diajukan Untuk Melengkapi Tugas-Tugas dan Memenuhi Syarat-
Syarat Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (S.E)
Dalam Ilmu Ekonomi dan Bisnis Islam**

Disusun Oleh :

**Arpan
NPM. 1551030009**

Jurusan: Akuntansi Syariah



**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAN NEGERI
RADEN INTAN LAMPUNG
1444H/2022M**

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP RETURN
SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
(Studi Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa
Efek Indonesia Periode 2019-2021)**

**Skripsi
Diajukan Untuk Melengkapi Tugas-Tugas dan Memenuhi Syarat-
Syarat Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (S.E)
Dalam Ilmu Ekonomi dan Bisnis Islam**

Disusun Oleh :

**ARPAN
NPM. 1551030009**

Jurusan: Akuntansi Syariah

**Pembimbing I :H. Supaijo, S.A., M.H
Pembimbing II :Rosydalina Putri, S.E., M.S. Ak., Akt**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
RADEN INTAN LAMPUNG
1444H/2022M**

ABSTRAK

Return saham merupakan hasil yang diperoleh dari investasi yang dilakukan oleh investor. Dalam melakukan investasi, investor cenderung lebih menyukai perusahaan yang dapat memberikan *return* yang lebih tinggi dengan tingkat resiko yang lebih rendah. Nilai *return* saham sendiri dapat dihitung dengan kinerja keuangan melalui rasio keuangan. Analisis rasio keuangan yang digunakan dalam penelitian ini adalah ROA, ROE dan DER.

Penelitian ini bertujuan untuk melakukan analisis terhadap pengaruh kinerja keuangan yang diukur dengan *Return on Asset* (ROA), *Return on Equity* (ROE) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap *Return* Saham. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan pertambangan yang terdaftar secara konsisten di Bursa Efek Indonesia selama periode 2019-2021 dan terpilih 13 perusahaan dengan total sampel 39 data penelitian. Data tersebut diperoleh dari *Indonesia Stock Exchange* (IDX) dan situs resmi perusahaan.

Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dengan sumber data sekunder. Metode analisis data yaitu regresi data panel. Hasil penelitian ini memberikan kesimpulan bahwa variabel rasio keuangan secara bersama-sama memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham. Hasil pengujian secara partial pada masing-masing variabel rasio mendapatkan hasil variable ROA dan ROE tidak memiliki pengaruh positif signifikan terhadap *return* saham, sedangkan variabel DER berpengaruh terhadap *return* saham.

Kata Kunci : Kinerja Keuangan, ROA (*Return on Asset*), ROE (*Return on Equity*), DER (*Debt to Equity Ratio*), *Return* Saham

ABSTRACT

Stock return is the result obtained from the investment made by investors. In investing, investors tend to prefer companies that can provide higher returns with a lower level of risk. The stock return value itself can be calculated by financial performance through financial ratios. The financial ratio analysis used in this study is ROA, ROE and DER.

This study aims to analyze the effect of financial performance as measured by Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE) and Debt to Equity Ratio (DER) on Stock Returns. The population used in this study were mining companies that were consistently listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2019-2021 period and 13 companies were selected with a total sample of 39 research data. The data was obtained from the Indonesia Stock Exchange (IDX) and the company's official website.

This study uses quantitative methods with secondary data sources. The data analysis method is panel data regression. The results of this study conclude that financial ratios together have a significant influence on stock returns. The partial test results on each ratio variable show that the ROA and ROE variables do not have a significant positive effect on stock returns, while the DER variable has an effect on stock returns.

Keywords: Financial Performance, ROA (Return on Assets), ROE (Return on Equity), DER (Debt to Equity Ratio), Stock Return

SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Saya yang bertandatangan dibawah ini:

Nama : Arpan

NPM : 1551030009

Prodi : Ekonomi Syari'ah

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “**ANALISIS PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA** (Studi Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2021)” adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam footnote atau daftar pustaka. Apabila dilain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun. Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Bandar Lampung, 12 Desember 2022
Penyusun



Arpan
NPM. 1551030009



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

Sekretariat : *Jl. Letkol. H. Endro Suratmin, Sukarame, Bandar Lampung 35131*
Phone : (0721) 780887

PERSETUJUAN

Judul

Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Studi Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2021)

Nama Mahasiswa

Arpan

NPM

1551030009

Program Studi

Ekonomi Syariah (KAS)

Fakultas

Ekonomi dan Bisnis Islam

MENYETUJUI

Untuk di munaqasyahkan dan dipertahankan dalam Sidang Munaqasyah
Fakultas Bisnis dan Ekonomi Islam Universitas Islam Negeri
Raden Intan Provinsi Lampung

Pembimbing I

Pembimbing II

H. Supaijo, SH., MH

NIP. 196503121994031002

Rosydalina Putri, M.S.Ak., Akt.

NIP. 198710182018012001

Ketua Jurusan
Ekonomi Syariah

Dr. Erike Anggraeni, M.E.Sy.

NIP. 198208082011012009



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

Sekretariat : Jl. Letkol. H. Endro Suratmih, Sukarame, Bandar Lampung 35131
Phone : (0721) 780887

PENGESAHAN

Skripsi dengan judul “Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Studi Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2021)”. Disusun oleh Arpan NPM 1551030009 Jurusan Akuntansi Syariah. Telah diujikan dalam sidang munaqosah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung pada Hari/Tanggal : Rabu, 28 Desember 2022, Pukul : 10.00 s/d 11.30 WIB

TIM PENGUJI

Ketua : **Ahmad Zuliansyah, M.M.** (.....)

Sekretaris : **Nur Wahyu Ningsih, M.S.Ak.,Akt** (.....)

Penguji I : **Dr. Muhammad Iqbal, M.E.I** (.....)

Penguji II : **H. Supaijo, S.H., M.H.** (.....)



Prof. Dr. H. Nur H. Sianto, S.E., MM., Akt.

08926 200801 1008

MOTTO

وَيَرْزُقُهُ مِنْ حَيْثُ لَا يَحْتَسِبُ ۚ وَمَنْ يَتَوَكَّلْ عَلَى اللَّهِ فَهُوَ حَسْبُهُ ۗ
إِنَّ اللَّهَ بَلِّغُ أَمْرِهِ ۚ قَدْ جَعَلَ اللَّهُ لِكُلِّ شَيْءٍ قَدْرًا ﴿٣﴾

Artinya : (apakah kamu Hai orang musyrik yang lebih beruntung) ataukah orang yang beribadah di waktu-waktu malam dengan sujud dan berdiri, sedang ia takut kepada (azab) akhirat dan mengharapkan rahmat Tuhannya? Katakanlah: "Adakah sama orang-orang yang mengetahui dengan orang-orang yang tidak mengetahui?" Sesungguhnya orang yang berakallah yang dapat menerima pelajaran. (QS. At- Talaq : 3)¹

“Pendidikan adalah pintu menuju kesuksesan”

-Arpan-

¹ <https://quran.kemenag.go.id/sura/65>

PERSEMBAHAN

Alhamdulillahirabbilamin, seiring dengan terselesaikannya skripsi ini, penulis memanjatkan puji syukur kehadiran Allah SWT yang maha memudahkan dan maha meringankan juga melimpahkan kasih sayang-Nya atas langkah-langkah yang penulis tempuh selama proses penelitian ini. Harapan mendapat syafa'at juga penulis mohonkan kepada habibina wa syafi'ina wa maulana Muhammad SAW, *allahumma shalli „ala sayyida Muhammad wa „ala alihi washahbihi wasallam. Aamiin*. Skripsi ini penulis persembahkan kepada :

1. Bapak Paisol dan Ibu Armawati penulis, kedua adik yang telah ikut mengorbankan jiwa, raga, tenaga, harta juga doa bahkan aspek lain yang tak terhitung dan terbalas. Semoga menjadi amal jariyah, selalu dalam keberkahan juga perlindungan Allah SWT.
2. Almamater tercinta UIN Raden Intan Lampung yang telah menjadi wadah untuk belajar dan mencari pengalaman dan saudara.



RIWAYAT HIDUP

Penulis bernama Arpan, putra pertama dari pasangan bapak Paisol dan Ibu Armawati yang lahir didesa kecil bernama Timur Jaya, Kecamatan Bukit Kemuning, Kabupaten Lampung Utara. Penulis Lahir pada hari Jum'at, 3 November 1995. Penulis adalah kakak kandung dari adik tercinta Anggraini Dwi Sapitry dan Bagus Triandana.

Pertama kali penulis menempuh pendidikan dasar di SDN 2 Bukit Kemuning, kemudian melanjutkan estafet pendidikan di SMPN 1 Bukit Kemuning, setelah lulus kemudian penulis melanjutkan pendidikan di SMA Negeri 1 Bukit Kemuning.

Tahun 2013 merupakan tahun kelulusan penulis di sekolah SMA Negeri 1 Bukit Kemuning. Kemudian dua tahun setelah kelulusan, penulis baru bisa melanjutkan pendidikan di Perguruan Tinggi Negeri. Tahun 2015 penulis lolos masuk di IAIN Raden Intan Lampung (UIN RIL) melalui jalur UM Lokal. Berbagai upaya dan kerja penulis telah lakukan sehingga penulis dapat menyelesaikan studi strata S1 pada tahun 2022 dan berhak menyandang gelar SE (Sarjana Ekonomi). Semoga kita semua selalu dalam keberkahan dan segala aktifitas bernilai kebermanfaatan.

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan ilmu pengetahuan, kemudahan, kekuatan dan petunjuk-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian dengan baik dan penuh hikmah. Shalawat teriring salam semoga senantiasa tercurahkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW, beserta para sahabat, keluarga dan pengikutnya yang taat pada ajaran-ajaran agama-Nya. Dalam upaya penyelesaian skripsi ini, penulis telah menerima banyak bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, baik dari pihak kampus maupun eksternal kampus, maka dengan segala kerendahan hati, penulis mengucapkan banyak terimakasih kepada:

1. Prof. Dr. Tulus Suryanto S.E., M.M, Akt. CA selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung.
2. Erike Anggraeni M.E. Sy selaku Ketua Jurusan Fakultas Ekonomi Islam UIN Raden Intan Lampung.
3. H. Supaijo, SH., MH selaku dosen pembimbing I yang telah banyak member masukan dan motivasi agar tetap semangat dalam menyelesaikan tugas akhir.
4. Rosydalina Putry, M.S.Ak.,Akt. Selaku pembimbing II yang telah banyak memberikan saran dan masukan dengan penuh kesabaran.
5. Bapak dan ibu dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang telah memberikan ilmu pengetahuan kepada penulis selama penulis menuntut ilmu di kampus tercinta UIN Raden Intan Lampung.
6. Almamater tercinta UIN Raden Intan Lampung yang telah menjadi wadah untuk belajar dan mencari pengalaman serta mengembangkan kemampuan.

Kemudian penulis juga mengucapkan banyak terimakasih kepada semua pihak telah membantu penulis sampai terselesainya skripsi ini. *Jazaakumullah ahsanal Jaza* skripsi ini diharapkan dapat menambah rujukan teoritik sekaligus praktik dalam pelaksanaan pembelajaran di berbagai tingkat pendidikan. Sebagai pengalaman pertama bagi penulis, tentu masih banyak hal dalam skripsi ini yang perlu mendapat kritik dan saran yang membangun. Untuk segala

masukan dan motivasi, penulis mengucapkan banyak terimakasih yang setulus-tulusnya.

Bandar Lampung, 12 Desember 2022

Arpan
NPM. 1551030009



DAFTAR ISI

| | |
|--|-------------|
| COVER | i |
| ABSTRAK | ii |
| SURAT PERNYATAAN | iv |
| PERSETUJUAN | v |
| PENGESAHAN | vi |
| MOTTO | vii |
| PERSEMBAHAN | viii |
| RIWAYAT HIDUP | ix |
| KATA PENGANTAR | x |
| DAFTAR ISI | xii |
| DAFTAR TABEL | xiv |
| DAFTAR LAMPIRAN | xv |
| BAB 1 PENDAHULUAN | |
| A. Penegasan Judul | 1 |
| B. Latar Belakang Masalah..... | 2 |
| C. Batasan Masalah | 10 |
| D. Rumusan Masalah | 10 |
| E. Tujuan Penelitian | 11 |
| F. Manfaat Penelitian | 11 |
| G. Sistematika Penulisan | 12 |
| BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGAJUAN HIPOTESIS | |
| A. Signaling Theory..... | 13 |
| B. Kinerja Keuangan | 16 |
| C. Return Saham..... | 21 |
| D. Pasar Modal | 23 |
| E. Pasar Modal Syariah | 24 |
| F. Saham | 28 |
| G. Penelitian Terdahulu | 29 |
| H. Kerangka Pemikiran..... | 33 |

| | |
|--|----|
| I. Hubungan Antara Variabel Dan Pengembangan Hipotesis | 33 |
|--|----|

BAB III METODE PENELITIAN

| | |
|--|----|
| A. Waktu dan Tempat Penelitian | 37 |
| B. Pendekatan dan Jenis Penelitian | 37 |
| C. Populasi, Sampel, dan Teknik Pengumpulan Data | 38 |
| D. Definisi Operasional Variabel | 40 |
| E. Jenis dan Sumber Data | 42 |
| F. Metode Analisis Data | 43 |

BAB IV HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN

| | |
|--|----|
| A. Hasil Pengujian Analisis Deskriptif | 49 |
| B. Hasil Penelitian | 50 |
| C. Pembahasan | 57 |

BAB V PENUTUP

| | |
|----------------------|----|
| A. Kesimpulan | 63 |
| B. Rekomendasi | 64 |

**DAFTAR PUSTAKA
LAMPIRAN**

DAFTAR TABEL

| | |
|---|----|
| Tabel 3.1 Daftar Sampel Penelitian | 39 |
| Tabel 4.1 Statistik Deskriptif | 49 |
| Tabel 4.2 Common Effect Model | 51 |
| Tabel 4.3 Estimasi Fixed Effect Model | 52 |
| Tabel 4.4 Estimasi Random Effect Model | 52 |
| Tabel 4.5 Uji Chow (CEM vs FEM) FEM terpilih karena Prob. Cross-section Chi sq < 0,05 | 53 |
| Tabel 4.6 Uji Hausman (FEM vs REM) REM terpilih karena Prob. Cross-section random > 0,05 | 54 |
| Tabel 4.7 Estimasi Random Effect Model | 55 |



DAFTAR LAMPIRAN

| | |
|-------------------------------------|----|
| 1. UJI CEM | 71 |
| 2. UJI FEM | 72 |
| 3. UJI REM | 73 |
| 4. UJI CHOW | 74 |
| 5. UJI HAUSMAN | 75 |
| 6. Data Perusahaan Manufaktur | 76 |
| 7. Perhitungan Return Saham | 77 |
| 8. Data Penelitian | 78 |
| 9. Output Regresi Data Panel | 79 |



BAB I

PENDAHULUAN

A. Penegasan Judul

Dalam rangka mempertegas pokok pembahasan dalam penelitian ini maka penulis merasa untuk menjelaskan pengertian istilah yang terkandung dalam "Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Sub-Sektor Perusahaan Pertambangan Periode 2019-2021)". Dengan adanya penjelasan yang terkandung dalam istilah judul tersebut diharapkan dapat menghilangkan kesalah pahaman pembaca dalam menentukan bahan kajian selanjutnya. Adapun istilah-istilah yang perlu mendapat penjelasan adalah sebagai berikut :

1. Analisis

Analisis dapat didefinisikan sebagai penguraian dari suatu sistem informasi yang utuh ke dalam bagian-bagian komponennya dengan maksud untuk mengidentifikasi dan mengevaluasi permasalahan, kesempatan, hambatan yang terjadi dan kebutuhan yang diharapkan sehingga dapat diusulkan perbaikannya.¹

2. Kinerja Keuangan

Kinerja keuangan adalah suatu analisis yang dilakukan untuk melihat sejauh mana suatu perusahaan telah melaksanakan dengan menggunakan aturan-aturan pelaksanaan keuangan secara baik dan benar.²

3. Return saham

Return saham adalah selisih antara harga saham periode sekarang dengan harga saham periode sebelumnya. *Return* saham merupakan tingkat pengembalian atas investasi

¹Hanik Mujiati, "Analisis Dan Perancangan Sistem Informasi Stok Obat Pada Apotek Arjowinangun," *Jurnal Akuntansi & Keuangan*, Vol. 11 no 2, (2014): 1-18.

²Ahmad Faisal, Rande Samben, Salmah Pattisahusiwa, "Anilisis Kinerja Keuangan," *Jurnal Akuntansi*, Vol. 14, (2017): 6-15.

yang dilakukan investor atas saham yang dinyatakan dalam persentase.³

4. Saham

Saham adalah surat berharga sebagai bukti penyertaan atau kepemilikan individu maupun institusi dalam suatu perusahaan. Apabila seorang investor membeli saham, maka ia akan menjadi pemilik dan disebut sebagai pemegang saham perusahaan tersebut.⁴

5. Perusahaan Manufaktur

Perusahaan Manufaktur adalah suatu perusahaan yang aktivitasnya mengelola bahan mentah atau bahan baku sehingga menjadi barang jadi, lalu menjualnya kepada konsumen. Umumnya kegiatan seperti ini sering disebut dengan proses produksi.⁵

Berdasarkan penegasan judul diatas, maka dapat ditegaskan kembali bahwa maksud dari judul skripsi ini tentang **“Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Sub-Sektor Perusahaan Pertambangan Perode 2019-2021)”** adalah untuk mengetahui ada atau tidaknya pengaruh kinerja keuangan terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Syariah (BEI).

B. Latar Belakang Masalah

Perkembangan ekonomi yang sangat pesat serta era globalisasi yang mempengaruhinya, mendorong masyarakat untuk dapat memaksimalkan utilitasnya untuk mencapai

³Tutia Rahmi, Tertiarto Wahyudi, Rochmawati Daud, “Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia,” *Jurnal Akuntansi*, Vol. 12, (2018) : 133-142.

⁴Pandji Anoraga dan Pidji Pakarti, *Pengantar Pasar Modal* (Jakarta: Rinerka Cipta, 2008), 58.

⁵Heldiasih Evandany, “Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Kosmetik dan Barang Keperluan Rumah Tangga di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2017,” *Jurnal Akuntansi Manajemen dan Sistem Akuntansi*, Vol. 2 (2018) : 1-22.

kesejahteraan. Selain itu juga mempengaruhi perusahaan-perusahaan yang terlibat dalam persaingan dunia usaha dengan tujuan untuk meningkatkan aktivitas perekonomian. Suatu alternatif pilihan yang dapat diambil oleh perusahaan untuk memperoleh laba dengan tujuan untuk menjaga kelangsungan jalannya perusahaan adalah dengan berinvestasi. Investasi bukan hanya berupa aktiva riil seperti tanah, emas, dan barang berharga lain, tetapi sekarang masyarakat dapat melakukan investasi melalui pasar modal. Pesatnya perkembangan pasar modal di Indonesia mendorong banyak perusahaan untuk mendaftar dipasar modal agar dapat mewujudkan rencana untuk menerbitkan saham yang kemudian dijual di pasar modal tersebut yang pada dasarnya adalah agar dapat memperoleh dana.⁶

Pasar modal dalam pengertian umumnya yaitu tempat dimana bertemunya pihak yang membutuhkan dana (*emiten*) dengan pihak yang membutuhkan sarana berinvestasi (*investor*). Adanya pasar modal maka masyarakat dapat menjadi investor dengan menginvestasikan dananya ke perusahaan-perusahaan yang sudah terdaftar dipasar modal. Pasar modal adalah suatu pasar untuk berbagai instrument keuangan jangka panjang yang bisa diperjualbelikan baik dalam bentuk hutang maupun modal sendiri, baik yang diterbitkan oleh pemerintah, *public authorities*, maupun swasta. Pasar modal bertindak sebagai penghubung antara para investor dengan perusahaan ataupun institusi pemerintah melalui perdagangan instrumen jangka panjang seperti saham. Pasar modal merupakan sarana yang dapat digunakan untuk melakukan investasi yaitu memungkinkan para pemodal (*investor*) untuk melakukan diversifikasi investasi dan membentuk portofolio sesuai dengan risiko yang bersedia mereka tanggung dengan tingkat pengembalian yang mereka

⁶Ana Tri Wahyu Ningsih “Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Dengan Inflasi Sebagai Variable Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2014-2018” (Skripsi, Salatiga: IAIN Salatiga, 2019), 1.

harapkan.⁷ Investasi merupakan salah satu kegiatan muamalah yang sangat dianjurkan karena dengan berinvestasi, harta menjadi produktif dan juga mendatangkan manfaat bagi orang lain dan merupakan bentuk aktif dari ekonomi syariah. Sesuai dengan firman Allah dalam Q.S An-Nisa'at 29.

يٰۤاَيُّهَا الَّذِيْنَ ءَامَنُوْا لَا تَأْكُلُوْا اَمْوَالِكُمْ بَيْنَكُمْ بِالْبٰطِلِ اِلَّا
 اَنْ تَكُوْنَ تِجْرَةً عَنْ تَرَاضٍ مِّنْكُمْ ۚ وَلَا تَقْتُلُوْا اَنْفُسَكُمْ ۚ اِنَّ اللّٰهَ
 كَانَ بِكُمْ رَحِيْمًا

Artinya: *Wahai orang-orang yang beriman! Janganlah kamu saling memakan harta sesamamu dengan jalan yang batil (tidak benar), kecuali dalam perdagangan yang berlaku atas dasar suka sama suka di antara kamu. Dan janganlah kamu membunuh dirimu. Sungguh, Allah Maha Penyayang kepadamu. Q.S An-Nisa'at ayat 29.*

Dengan adanya pasar modal sehingga saham telah menjadi alternatif yang menarik para pemodal (*investor*) untuk menanamkan modalnya pada suatu perusahaan yang memberikan penghasilan (*return*) yang cukup tinggi. Kinerja perusahaan yang mencerminkan kekuatan suatu perusahaan merupakan salah satu informasi penting yang sering digunakan oleh investor untuk menginvestasikan sahamnya.⁸ Saham merupakan surat berharga atau bukti kepemilikan suatu perusahaan yang diperjualbelikan dalam pasar modal. Tujuan perusahaan menerbitkan saham adalah untuk mendapatkan dana dari kegiatan investasi yang dilakukan penanam modal, membiayai jalannya operasional perusahaan, dan memperluas usaha bagi suatu perusahaan.⁹

⁷Fitri Astuti, "Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia" (Skripsi, Surakarta: Universitas Muhammadiyah Surakarta, 2013), 1.

⁸Ibid., 2.

⁹Tri Wahyu Ningsih, "Pengaruh Kinerja Keuangan..., 2.

Kegiatan investasi diharapkan dapat memberikan manfaat dari segi peningkatan keuntungan terutama dari modal yang telah dikeluarkan untuk investasi tersebut dimasa yang akan datang. Namun investasi juga merupakan suatu aktifitas yang dihadapkan pada berbagai macam resiko dan ketidakpastian yang sulit untuk diprediksi oleh para pelaku investasi atau investor. Tujuan para investor menginvestasikan dananya kepada suatu perusahaan adalah memperoleh tingkat pengembalian (*return*) sebesar-besarnya dengan resiko tertentu, *return* merupakan hasil yang diperoleh dari kegiatan investasi. *Return* saham merupakan tingkat keuntungan yang dinikmati oleh pemodal atas suatu investasi saham yang dilakukannya.¹⁰

Return saham adalah harapan dari investor terkait dengan dana yang mereka investasikan melalui saham. *Return* saham memiliki dua komponen yaitu pendapatan lancar (*current income*) dan keuntungan dari selisih harga (*capital gain*). Pendapatan lancar merupakan keuntungan yang diperoleh melalui pembayaran yang bersifat periodik seperti pembayaran bunga deposito, bunga obligasi, deviden dan sebagainya yang biasanya dalam bentuk kas atau setara kas sehingga dapat diuangkan secara cepat. *Capital gain* yaitu keuntungan yang diterima dari selisih harga antara harga jual dan harga beli saham dari suatu instrument investasi yang diperdagangkan di pasar modal. *Return* saham juga memungkinkan investor dalam membandingkan tingkat pengembalian satu perusahaan dengan perusahaan lainnya.¹¹

Secara ringkas dapat dikatakan bahwa meningkatnya emiten (perusahaan *go public*) di pasar modal disebabkan adanya daya tarik pasar modal baik bagi perusahaan (pihak yang membutuhkan dana) maupun bagi investor (pihak yang memiliki kelebihan dana). Bagi perusahaan, dengan adanya

¹⁰ Hartono J, *Teory Portofolio dan Analisis Investasi*, (Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta 2017), 20.

¹¹Sari R, "Pengaruh NPM, ROE EPS Terhadap Return Saham pada perusahaan Farmasi di BEI," *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, Vol. 5, (2016) : 1-18.

pasar modal diharapkan akan bisa menjadi alternative penghimpun dana selain sistem perbankan. Bagi investor, dengan adanya pasar modal memungkinkan investor mempunyai berbagai pilihan investasi yang sesuai dengan preferensi mereka. Pengumuman laporan keuangan merupakan saat-saat yang ditunggu oleh para pemodal, karena dari laporan keuangan itulah para investor dapat mengetahui perkembangan emiten yang digunakan sebagai salah satu pertimbangan untuk membeli atau menjual saham-saham tertentu yang mereka miliki. Oleh karena itu, peran pasar modal ini menjadi semakin penting.¹²

Dengan menginvestasikan kelebihan dana yang dimiliki, investor berharap akan mendapatkan imbal hasil *return* dari investasi yang dilakukannya. Dengan memperdagangkan sahamnya di pasar modal, maka perusahaan dapat memperoleh dana bagi kelangsungan hidupnya. Tujuan para pemodal atau investor menanamkan modalnya pada sekuritas saham adalah untuk mendapatkan tingkat pengembalian (*return*) yang tinggi tapi dengan tingkat resiko tertentu atau mendapatkan *return* tertentu dengan tingkat resiko yang rendah. Oleh karena itu, dalam melakukan investasi sekuritas saham investor akan lebih menyukai perusahaan yang dapat memberikan *return* yang cenderung lebih tinggi.¹³

Perusahaan harus berusaha memperbaiki dan menjaga kinerja keuangannya karena berpengaruh terhadap *return* saham sehingga portofolio saham yang diinvestasikan dapat meningkat. Kinerja keuangan perusahaan merupakan suatu gambaran tentang kondisi keuangan suatu perusahaan yang dianalisis dengan alat-alat analisis keuangan dan merupakan

¹²Tertiarto Wahyudi, Rochmawati Daud, "Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia," *Jurnal Akuntansi*, Vol. 12, no.2 (2018) : 161-179.

¹³Chadina Ari Astiti, Ni Kadek Sinarwati, Nyoman Ari Surya Darmawan, "Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan Terhadap Return Saham (Studi Pada Perusahaan Otomotif Dan Komponen Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2012)," *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, Vol. 2, no. 1, (2014) : 80-96.

alat analisis yang paling mudah dan murah untuk didapat para investor atau calon investor. Salah satu analisis yang digunakan untuk menilai kinerja keuangan adalah dengan melakukan analisis rasio keuangan. Rasio keuangan merupakan kegiatan membandingkan angka-angka yang ada dalam laporan keuangan dengan cara membagi satu angka dengan angka lainnya.¹⁴

Rasio 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 member 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.¹⁵ Untuk mengukur kinerja keuangan perusahaan dengan rasio-rasio keuangan, dapat dilakukan dengan beberapa rasio keuangan. Pada umumnya rasio yang digunakan terdiri dari rasio profitabilitas, rasio leverage, rasio likuiditas, rasio aktivitas dan *market ratio*.

Profitabilitas adalah rasio yang 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. Rasio profitabilitas yang digunakan pada penelitian ini adalah *Return on Asset (ROA)*, *return on equity (ROE)* dan *Debt to Equity Ratio (DER)*. ROA adalah rasio yang menunjukkan kemampuan perusahaan menghasilkan laba dari aktiva yang diperdagangkan, ROE adalah rasio yang menunjukkan seberapa mampu perusahaan menggunakan modal yang ada untuk menghasilkan laba atau keuntungan, sedangkan DER rasio utang yang diukur dari

¹⁴Kasmir, *Analisis Laporan Keuangan*, (Depok: PT RAJAGRAFINDO PERSADA, 2018), 50.

¹⁵Munawir, *Analisa Laporan Keuangan*, (Yogyakarta: Liberti Yogyakarta, 2004), 64.

perbandingan utang dengan modal sendiri.

Pada penelitian ini, perusahaan yang digunakan adalah perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI periode 2019-2021, karena sektor pertambangan merupakan sektor yang memiliki nilai kapitalisasi yang cukup besar dibandingkan dengan sektor yang lain sehingga membuat sektor pertambangan ini merupakan sektor yang kuat dan diminati oleh investor saat ini. Berdasarkan data yang diterbitkan oleh BEI, terdapat dua sektor yang tercatat mengalami peningkatan kinerja cukup tinggi ialah pertambangan dan agrikultur. Direktur penilaian perusahaan, Samsul Hidayat mengatakan bahwa peningkatan laba kumulatif tercatat pada sub-sektor pertambangan batubara.¹⁶ Sebagai contoh, penulis mencari data dalam halaman website Bareksa.com bahwa PT Bayan Resources Tbk (BYAN) mencatat peningkatan kinerja yang signifikan dengan laba sebesar US\$ 55,97 juta pada kuartal pertama 2020 dibandingkan rugi bersih sebesar US\$1,3 juta pada periode sama tahun 2019. Namun pada tahun sebelumnya (2015) merupakan tahun terburuk bagi sektor pertambangan dikarenakan adanya penurunan harga komoditas sebesar 25% dibandingkan tahun sebelumnya. Sedangkan pada April 2016, kapitalisasi pasar perusahaan pertambangan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia meningkat sebesar 23% yang sejalan dengan kenaikan harga sejumlah komoditas empat bulan pertama tahun 2019.

Dilihat dari naik turunnya kapitalisasi pasar sektor pertambangan di Bursa Efek Indonesia, peneliti tertarik untuk meneliti lebih lanjut perusahaan pertambangan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia. Dengan demikian tujuan yang dilakukan dalam penelitian ini yaitu untuk menganalisis pengaruh ROA, ROE dan DER terhadap *Return Saham*.

Dalam penelitian Sulaiman yang berjudul Analisis

¹⁶Alfin Tofler, "Sektor Pertambangan dan Agrikultur Pimpin Pertumbuhan Laba Emiten Q1- 2017," dalam *Bareksa.com* (Jakarta, 2017), <https://www.bareksa.com/berita/pasar-modal/2017-04-18/sektor-pertambangan-agrikultur-pimpin-pertumbuhan-laba-emiten-q1-2017>, diunduh tanggal 18 Desember 2022.

Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan Terhadap Return Saham pada perusahaan yang tercatat aktif dalam LQ45 di BEI 2008-2012 dengan menggunakan teknik analisis regresi linear dan pengujian asumsi klasik menunjukkan bahwa secara parsial variabel ROA dan DER tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham, sedangkan NPM dan PER berpengaruh signifikan terhadap *return* saham secara simultan variabel independen ROA, NPM, DER dan PER berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham.¹⁷ Penelitian ini merupakan replika dan pengembangan penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Verawaty et al.¹⁸ Perbedaan di dalam penelitian ini terletak di tahun penelitian. Penelitian yang dilakukan Verawaty et al menggunakan cross section sedangkan penelitian ini menggambarkan time series atau 5 tahun penelitian, karena rentang waktu penelitian yang relatif lebih panjang dapat memberikan keyakinan bahwa perusahaan memiliki kinerja yang baik. Selain itu dapat diperoleh hasil penelitian yang lebih akurat serta dapat mengamati variasi antar waktunya. Semakin panjang rentang waktu periode penelitian akan menghasilkan estimasi *return* saham yang lebih baik, periode yang digunakan oleh peneliti dalam penelitian ini adalah 2013-2018. Penelitian yang dilakukan oleh Verawaty et al membuktikan bahwa tidak ada pengaruh signifikan antara kinerja keuangan, DER, ROE, EPS, PER dan NPM dengan *return* saham. Hasil penelitian tersebut bertolak belakang dengan hasil penelitian sebelumnya Aryanti et al yang menyimpulkan bahwa ROA, ROE, NPM, dan CR berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.¹⁹

Dari hasil penelitian-penelitian terdahulu yang tertera di atas dapat dilihat bahwa terjadi perbedaan hasil penelitian

¹⁷Sulaiman, "Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham," *Jurnal Akuntansi*, Vol. 2, (2014), : 20-38.

¹⁸Verawaty, Jaya, A, K., & Mandela, T, "Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia," *Jurnal Akuntansi*, Vol. 11, no. 2, (2015) : 75-87.

¹⁹Aryanti, Mawardi, dan Andesta S, "Pengaruh ROA, ROE, NPM dan CR Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII)," *Jurnal Akuntansi & Keuangan*, Vol. 2, no. 2, (2016) : 54-71.

yang mereka lakukan, ini menjadi salah satu faktor menarik untuk dilakukan penelitian kembali, guna mendapatkan bukti empiris. Dengan demikian penelitian untuk mengetahui faktor-faktor yang mempengaruhi *Return* saham merupakan hal yang menarik untuk dilakukan. Karena sifat dari risiko ini yang akan selalu melekat pada setiap investasi, terutama investasi dalam saham. Sehingga membuat ketertarikan peneliti untuk melakukan penelitian tentang “ANALISIS PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (Study Pada Perusahaan Pertambangan Periode 2019-2021)”

C. Batasan Masalah

Berdasarkan judul penelitian ini untuk memfokuskan penelitian agar masalah yang diteliti memiliki ruang lingkup dan arah yang jelas, maka peneliti memberikan batasan masalah sebagai berikut :

1. *Return* saham perusahaan yang diteliti menggunakan *return* saham yang telah terjadi atau *return realized*.
2. Perusahaan yang diteliti adalah perusahaan manufaktur sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
3. Periode pengamatan yang digunakan selama 3 tahun dari 2019 sampai 2021.

D. Rumusan Masalah

Berdasarkan pada uraian latar belakang diatas, maka masalah pokok yang akan dibahas dalam penelitian ini adalah:

1. Apakah ada pengaruh *Return On Asset* (ROA) terhadap *Return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia ?
2. Apakah ada pengaruh *Return On Equity* (ROE) terhadap *Return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia ?
3. Apakah ada pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER)

terhadap *Return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia ?

E. Tujuan Penelitian

Adapun tujuan penelitian ini sebagai berikut :

1. Untuk mengetahui adakah pengaruh *Return on Asset* (ROA) terhadap *Return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di (BEI)
2. Untuk mengetahui adakah pengaruh *Return on Equity* (ROE) terhadap *Return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di (BEI)
3. Untuk mengetahui adakah pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap *Return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di (BEI)

F. Manfaat Penelitian

Adapun manfaat yang diharapkan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Bagi Akademik
Hasil penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sebagai bahan acuan bagi penelitian lain yang akan melakukan penelitian yang sejenis.
2. Bagi Investor
Hasil penelitian ini dapat digunakan untuk dapat membantu investor tersebut dalam mempertimbangkan keputusan pembelian saham syariah yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).
3. Bagi Ilmu Pengetahuan
Hasil penelitian ini dapat digunakan untuk menambah khasanah pustaka bagi yang berminat mendalami pengetahuan dalam bidang pasar modal syariah.
4. Bagi Peneliti
Untuk menerapkan teori yang sudah diperoleh selama masa perkuliahan dan menjadikan penelitian ini sebagai sarana untuk mengembangkan diri dalam analisis fundamental rasio keuangan pada umumnya dan

penelitian saham pada khususnya.

G. Sistematika Penulisan

Sistematika penulisan merupakan garis besar penyusunan untuk mempermudah dalam memahami secara keseluruhan isinya. Sistematika penulisan tugas akhir ini adalah sebagai berikut:

BAB I PENDAHULUAN

Merupakan bab yang akan menjelaskan mengenai beberapa hal pokok yang berhubungan dengan penulisan yang terdiri dari latar belakang masalah, perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian dan sistematika penulisan.

BAB II LANDASAN TEORI

Merupakan bab yang berisi landasan teoritik yang digunakan sebagai dasar terhadap masalah terkait dengan penulisan ini, antara lain mengenai: signaling theory, kinerja keuangan, pasar modal, saham, return saham.

BAB III METODE PENELITIAN

Pada bab ini akan dibahas mengenai populasi dan penentuan sampel, sumber data dan teknik pengumpulan data, definisi variabel dan pengukuran variabel penelitian, metode analisis data dan pengujian hipotesis.

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

Pada bab ini akan diuraikan mengenai hasil penelitian dan pembahasan berdasarkan data-data yang telah diperoleh yang terdiri dari analisis data, temuan yang diperoleh, dan hasil pengujian hipotesis serta pembahasannya.

BAB V PENUTUP

Bab ini merupakan bab akhir yang membahas tentang kesimpulan dari hasil penelitian yang diperoleh, keterbatasan penelitian, serta saran bagi penelitian selanjutnya.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan penelitian yang telah dijelaskan pada bab sebelumnya, penulis dapat menarik kesimpulan sebagai berikut :

1. Hasil uji yang dilakukan pada perusahaan manufaktur sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2019-2021 mendapatkan hasil bahwa tidak terdapat pengaruh positif dan signifikan dari *return on asset* (ROA) terhadap *return* saham. Hal ini menunjukkan jika besar dan kecilnya nilai *return on asset* tidak akan menjamin hasil dari *return* saham. Terkadang nilai ROA juga bisa turun misalnya dikarenakan oleh laba penjualan yang tidak stabil dan penurunan perputaran aktiva begitupun sebaliknya.
2. Hasil uji yang dilakukan pada perusahaan manufaktur sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2019-2021 mendapatkan hasil bahwa tidak terdapat pengaruh positif dan signifikan dari *return on equity* (ROE) terhadap *return* saham. Besar dan kecilnya nilai *return on equity* belum dapat mempengaruhi tinggi rendahnya *return* saham. Perusahaan dapat mengalami penurunan dalam menghasilkan laba bersih, hal ini mengakibatkan laba yang bisa dinikmati oleh investor juga akan berkurang dan berpengaruh terhadap nilai *return* saham.
3. Hasil uji yang dilakukan pada perusahaan manufaktur sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2019-2021 mendapatkan hasil bahwa terdapat pengaruh positif dan signifikan dari *debt to equity ratio* (DER) terhadap *return* saham. Besar dan kecilnya nilai *debt to equity ratio* akan mempengaruhi nilai dari *return* saham yang akan dinikmati oleh investor. Hal ini dikarenakan perusahaan akan lebih dulu memenuhi kewajiban utangnya sebelum memberikan *return* pada investor.

B. Rekomendasi

Berkaitan dengan penelitian ini penulis menyarankan beberapa hal yaitu :

1. Bagi perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) diharapkan dapat menjelaskan lebih dalam bagaimana perusahaan menjalankan bisnisnya dengan tetap melaksanakan prinsip syari'ah. Kemudian perusahaan juga dapat melibatkan Dewan Pengawas Syari'ah (DPS).
2. Untuk peneliti selanjutnya diharapkan menambah rasio keuangan lainnya sebagai variabel independen. Karena sangat dimungkinkan rasio keuangan lain yang tidak dimasukkan dalam penelitian ini berpengaruh terhadap return saham. Dan juga untuk peneliti selanjutnya diharapkan menambah periode penelitian agar diperoleh hasil yang lebih akurat mengenai *return* saham.
3. Bagi akademisi penelitian ini dapat dijadikan sebagai salah satu rujukan atau sumber referensi terkait dengan investasi di pasar modal syariah serta dalam penyelesaian masalah-masalah terkait dengan pengaruh ROA, ROE, dan DER terhadap *return* saham.

DAFTAR PUSTAKA

A. Buku

- Agus Kretarto, *Investor Relation: Pemasaran dan Konomikasi Keuangan Perusahaan Berbasis Kepatuhan* (Jakarta: Grafiti Pers, 2001)
- Agus Widarjono. *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya disertai Panduan Eviews*, (Yogyakarta : UPP STIM YKPN, 2017)
- Agus Santono, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Edisi 4. Bpfe. (Yogyakarta, 2012)
- Ang, Robert. *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia*. Jakarta : Mediasoft Indonesia. Tahun 1997
- Burhanudin S, *Aspek Hukum Lembaga Keuangan Syariah* (Yogyakarta : Graha ilmu, 2010)
- Cholid Narbuko dan Abu Achmadi, *Metodologi Penelitian*, (Jakarta:PT.Bumi Aksara, 2013)
- Christopher Pass dan Bryan Lowes, *Kamus Lengkap Ekonomi, terj. Dictionari of Economica* (Jakarta : Penerbit Erlangga, 1994)
- Hanafi, Mamduh H dan A, Halim. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi 3. Yogyakarta: UPP STIM YKPN. 2003.
- Hartono, J. *Teory Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE- Yogyakarta. (2017).
- Hery. *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: CAPS. 2015.

- I Made Sudana, *Teori dan Praktik Manajemen Perusahaan* (Jakarta : Erlangga,2013)
- Iqbal Hasan, *Analisis Data Penelitian dengan Statistik*, Cet. Ke III, Bumi Aksara, Jakarta, 2008.
- Irham Fahmi dan Yovi Lavianti Hadi, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi : Teori dan Soal Jawab* (Bandung : alfabeta, 2011)
- Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, (Yogyakarta BPPE UGM, 2017)
- Kasmir. *Analisis Laporan Keuangan*. Depok: PT RAJAGRAFINDO PERSADA. 2018
- Mamduh M. Hanafi, *Manajemen Keuangan* (Yogyakarta : BPPE, 2004)
- Munawir, *Analisa Laporan Keuangan* (Yogyakarta: Liberti Yogyakarta, 2004)
- Pandji Anoraga dan Pidji Pakarti, *Pengantar Pasar Modal* (Jakarta: Rinerka Cipta, 2008)
- Suharsimi Arikunto, *Prosedur Penelitian Suatu Pendekatan Praktik* (Jakarta : Asdi Mahasatya, 2013)
- Sugiyono. *Metode penelitian kuantitatif, kualitatif R&D* (Bandung :Alfabeta, Cetakan ke-19, 2013)
- Wibowo, *Manajemen kinerja*-edisi ke lima (Depok: PT Raja Grafindo Persada, 2017)
- Winarno, Wing Wahyu. *Analisis Ekonometrika dan Statistika dengan Eviews*. Yogyakarta : UPP STIM. 2009.
- Wiratna Sujarweni, *Akuntansi Sektor Publik* (Yogyakarta: Pustaka Baru Fress, 2015)

Y. Sri Susilo, et. Al., *Bank dan Lembaga Keuangan Lain*, (Jakarta : Salemba Empat, 200)

B. Jurnal Dan Skripsi

Ahmad Faisal, Rande Samben, Salmah Pattisahusiwa, *Analisis Kinerja Keuangan*, Volume 14 (1) 2017

Ana Tri Wahyu Ningsih, *Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Dengan Inflasi Sebagai Variable Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2014-2018*. Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam IAIN Salatiga. 2019. h.1.

Aryanti, Mawardi, & Andesta, S. *Pengaruh ROA, ROE, NPM dan CR Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII)*. I-Finance, 2 (2), h. 54-71. (2016).

Chadina Ari Astiti, Ni Kadek Sinarwati, Nyoman Ari Surya Darmawan, *Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan Terhadap Return Saham (Studi Pada Perusahaan Otomotif Dan Komponen Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2012)*, Vol: 2 No: 1 Tahun 2014.

Erik Setiyono, Lailatul Amanah, *Pengaruh kinerja keuangan dan ukuran perusahaan terhadap return saham*. Jurnal ilmu dan riset akuntansi. Volume 5, Nomor 5. 2016.

Fitri Astuti, *Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*, Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Jurusan Akuntansi Universitas Muhammadiyah Surakarta, h. 1. 2013.

- Giovanni Budialim, *Pengaruh Kinerja Keuangan dan Risiko Terhadap Return Saham Perusahaan Sektor Consumer Goods di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2011*, Jurnal ilmiah mahasiswa Universitas Surabaya Vol.2 No.1. (2013).
- Hanik Mujiati, *Analisis Dan Perancangan Sistem Informasi Stok Obat Pada Apotek Arjowinangun*, Speed Journal – Sentra Penelitian Engineering Dan Edukasi – Volume 11 No 2 – 2014.
- Hartono Jogiayanto, “*Hubungan Teori Signaling dengan Underpricing Saham Perdana di Bursa Efek Jakarta*”.Jurnal Bisnis dan Manajaemen Vol. 5, No. 1, h. 30, 2005.
- Heldiasih Evandany, *Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Kosmetik dan Barang Keperluan Rumah Tangga di Bursa Efek Indonesiatahun 2014-2017*, Sekolah Tinggi Ekonomi Putra Bangsa Kebumen.
- I.G.N.M Jaya & N. Sunengsih, “*Kajian analisis regresi dengan data panel*,” in Prosiding Seminar Nasional : Penelitian, Pendidikan dan Penerapan MIPA fakultas MIPA Universitas Negeri Yogyakarta, (2009)
- Khoirul Ma’arif, Lailatul Amanah, *Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur di BEI*.Jurnal ilmu dan riset akuntansi, volume 6, nomor 7. 2017.
- Maesa Kharisma, Okta Islamiya, Lailatul Amanah, *Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Return Saham*. Jurnal ilmu dan riset Akuntansi : Volume 5, Nomor 11. 2016.

- Nico Alexander dan Nicken Destriana, *Pengaruh kinerja keuangan terhadap return saham*. Jurnal bisnis dan akuntansi. Vol. 15, No. 2. 2013.
- Resmi, Siti, *Keterkaitan Kinerja Perusahaan Dengan Return Saham*. Kompak: Jurnal Akuntansi Manajemen dan Sistem Akuntansi, No. 6, September : 275-300. . (2002).
- Rohmat, Fakultas Ekonomi Universtas Pakuan, *Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014*. (2017),
- Sari, R. L. *Pengaruh NPM, ROE EPS Terhadap Return Saham pada perusahaan Farmasi di BEI*. Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen, 5 (12), 1-18. (2016).
- Suharli, Michell. *Studi Empiris Terhadap Dua Faktor Yang Mempengaruhi Return Saham pada Industri Food & Beverages di Bursa Efek Jakarta*. Jurnal Akuntansi & Keuangan, Vol 7, No 2, November: 99-116. 2005.
- Sulaiman. *Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham*. Jurnal Akuntansi. (2014).
- Tutia Rahmi, Tertiarto Wahyudi, Rochmawati Daud, *Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*, Vol. 12 No. 2 Juli 2018.
- Verawaty, Jaya, A, K., & Mandela, T. *Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. Akuisisi-Univ. Bina Darama, 11 (2), 75-87. (2015).

C. Online

Dikutip dari halaman website kemenag.go.id di akses pada tanggal 10 November 2022

Indeks Saham Syariah Indonesia IDX diakses <http://www.idx.co.id/id/beranda/produkdanlayanan/pasarsyariah/indeksahamsyariah.aspx> tanggal 25 November 2022.

