



UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
SULTHAN THAHA SAIFUDDIN
J A M B I

@ Hak cipta milik UIN Sutha Jambi

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi
2. Dilang memperbaik sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

State Islamic University of Sulthan Thaha Saifuddin Jambi

PENGARUH *RETURN ON ASSETS*, *RETURN ON EQUITY*, DAN *EARNING PER SHARE* TERHADAP HARGA SAHAM SYARIAH (Studi Kasus Pada Emiten yang Terdaftar Di JII Periode 2018-2021)

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Meraih Gelar Sarjana Akuntansi



Oleh:

Ema Santika Putri

503180001

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
SULTHAN THAHA SAIFUDDIN
JAMBI
2023**



UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
SULTAH THAHA SAIFUDDIN
J A M I

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

@ Hak cipta milik UIN Sutha Jambi

State Islamic University of Sulthan Thaha Saifuddin Jambi

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan bawah ini :

Nama : Ema Santika Putri
NIM : 503180001
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jurusan : Akuntansi Syariah

Dengan ini menyatakan bahwa Skripsi yang saya susun dengan judul: "**PENGARUH RETURN ON ASSET, RETURN ON EQUITY, DAN EARNING PER SHARE TERHADAP HARGA SAHAM SYARI'AH (Studi Kasus Pada Emiten Yang Terdaftar Di JII Periode 2018-2021)**" adalah benar-benar hasil karya saya sendiri dan bukan merupakan plagiat dari Skripsi orang lain. Apabila kemudian hari pernyataan Saya tidak benar, maka Saya bersedia menerima sanksi akademis yang berlaku (dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanannya). Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, untuk dapat dipergunakan bilamana diperlukan.

Jambi,
Pembuat Pernyataan,



Ema Santika Putri
Nim: 503180001

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

Pembimbing I
Pembimbing II

Alamat

: Dr. Usdeldi , SE., M.Si
: Sri Rahma, M.E
: Jl. Arif Rahman Hakim No.1 Telanaipura Jambi 36122
Telp. Fax (0741) 65600, website: febi.uinjambi.ac.id

Kepada Yth.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Universitas Islam Negeri Sultan Thaha Saifuddin Jambi

Di –

Jambi

Jambi, 1 November
2022

NOTA DINAS

Assalamu 'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Setelah membaca dan mengadakan perbaikan seperlunya, maka skripsi Saudari Ema Santika Putri yang berjudul "**Pengaruh Return On Asset, Return On Equity, Dan Earning Per Share Terhadap Harga Saham Syari'ah (Studi Kasus Pada Emiten Yang Terdaftar Di JII Periode 2018-2021)**" telah disetujui dan dapat diajukan untuk dimunaqasyahkan guna melengkapi syarat-syarat memperoleh gelar Sarjana Strata 1 (S.1) dalam Ilmu Akuntansi Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sulthan Thaha Saifuddin Jambi.

Maka dengan ini kami mengajukan skripsi tersebut agar dapat diterima dengan baik. Demikian nota dinas ini kami buat, kami ucapkan terima kasih semoga bermanfaat bagi kepentingan Agama, Nusa, dan Bangsa.

Wassalamu 'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Pembimbing I


Usdeldi
Dr. Usdeldi, SE.,M.Si
NIP. 197212122006041005

Pembimbing II


Sri Rahma, M.E
NIP.199002052020122009



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SULTAN THAHA SAIFUDDIN JAMBI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Arif Rahman Hakim No.1 Telanaipura Jambi 36122 Telp./Fax: (0741) 65600 Website: febi-iainstsjambi.ac.id

PENGESAHAN SKRIPSI

Nomor : B-80/D.V/PP.00.97n/2023

Skripsi dengan judul "PENGARUH RETURN ON ASSETS, RETURN ON EQUITY, DAN EARNING PER SHARE TERHADAP HARGA SAHAM SYARIAH (Studi Kasus Pada Emiten yang Terdaftar Di JII Periode 2018-2021)" yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Ema Santika Putri
NIM : 503180001
Tanggalujianskripsi : Senin, 10 Februari 2023
Nilai munaqasyah : 78,61 (B+)

Dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Sarjana Strata Satu (S.1) UIN Sulthan Thaha Saifuddin Jambi.

Tim Munaqasyah/Tim Pengaji

Ketua Sidang

Titin Agustin Nengsih, S.Si., M.Si., Ph.D
NIP. 19820816 200604 2 002

Pengaji I

Dr. H. Eja Armez Hardi, S.c., M.A
NIP. 19850412 201503 1 005

Pembimbing I

Dr. Usdeldi, SE., M.Si
NIP. 19721212 200604 1 005

Pengaji II

Marissa Putriana, S.E., M.Si., Ak
NIP. 19890217 202012 2 006

Pembimbing II

Sri Rahma, M.E
NIP. 19900205 202012 2 009

Sekretaris Sidang

Urwawuska Ladini ,S.Stat.,M.Si
NIP. 199405202022032004

Jambi, 13 Februari 2023
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sulthan Thaha Saifuddin Jambi

Dekan

Dr. A.A. Miftah, M.Ag
NIP. 19731125 199603 1 001



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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

MOTTO

قَالَ تَزَرَّ عُونَ سَبْعَ سِنِينَ دَأَبًا فَمَا حَصَدْتُمْ فَذَرُوهُ فِي سُنْبَلَةِ إِلَّا
قَلِيلًا مِمَّا تَأْكُلُونَ - ٤٧

Artinya: “Dia (Yusuf) berkata, “Agar kamu bercocok tanam tujuh tahun (berturut-turut) sebagaimana biasa; kemudian apa yang kamu tuai hendaklah kamu biarkan di tangkainya kecuali sedikit untuk kamu makan.” (Qs. Yussuf:47)



UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
SULTAN THAHA SAIFUDDIN
J A M I

@ Hak cipta milik UIN Sutha Jambi

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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

PERSEMBAHAN

Alhamdulillahirabbil 'alamin

Puji syukur kehadirat Allah SWT karena atas segala nikmat yang telah diberikan baik kesehatan jasmani maupun rohani. Shalawat beriring salam juga di panjatkan kepada Nabi Muhammad SAW yang telah membawa umat manusia dari zaman zahiliyah menuju zaman yang penuh dengan ilmu pengetahuan seperti saat ini.

Skripsi ini penulis persembahkan kepada Ayahanda Usman dan Ibunda Erna Dewi. Terima kasih atas dukungannya baik moril maupun materi yang telah engkau berikan selama ini, maafkan keterlambatan anakmu, doain anakmu semoga sukses dunia dan akhirat.

Teruntuk adikku Rizky Rahmatullah dan Suci Adek Aprilia terima kasih untuk segala dukungan dan do'a nya. Hidupku terlalu berat untuk mengandalkan diri sendiri tanpa melibatkan bantuan orang lain.

Terima kasih kepada keluarga, sahabat, teman yang selalu ada mendengarkan keluh kesah penulis, serta memberikan do'a dan semangat yang begitu luar biasa, terima kasih untuk selalu ada dalam suka maupun duka kepada penulis untuk dapat menyelesaikan skripsi ini hingga selesai.

Semoga kita semua dalam Ridho-Nya dan menjadi amal baik dan mendapat ganjaran yang setimpal dari Allah SWT. Aamiin yaarobbal 'aalamiin.

ABSTRAK

Hak Cipta Dindung dianggarkan.

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

Dalam beberapa dekade terakhir, saham menjadi salah satu dari sekian banyak pilihan investasi yang cukup diminati investor. Hal yang perlu untuk diperhatikan dalam berinvestasi diantaranya adalah mengenal rasio profitabilitas. rasio ini dapat digunakan untuk menilai harga saham, profitabilitas merupakan rasio untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan atau laba dalam suatu periode tertentu.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh Return On Asset, Return on Equity, dan Earning Per Share terhadap harga saham pada perusahaan yang terdaftar di JII periode 2018-2021. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah 12 perusahaan yang terdaftar di JII periode 2018-2021 dengan melewati tahap *purposive sampling* sesuai dengan kriteria yang dibutuhkan untuk penelitian. Metode analisis data dalam penelitian ini menggunakan teknik regresi data panel. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ROA, ROE, dan EPS berpengaruh terhadap harga saham, dengan pengaruh sebesar 96,44%, sedangkan sisanya 3,56% dijelaskan oleh variabel lain di luar penelitian.

Kata Kunci: **ROA, ROE, EPS, Harga Saham Syari'ah**

ABSTRACT

In the last few decades, stocks have become one of the many investment options that are quite attractive to investors. Things that need to be considered in investing include knowing the profitability ratio. This ratio can be used to assess stock prices, profitability is a ratio to assess the company's ability to seek profits or profits in a certain period.

This study aims to analyze the effect of Return On Assets, Return on Equity, and Earning Per Share on stock prices in companies registered on JII for the 2018-2021 period. The samples used in this study were 12 companies registered on JII for the 2018-2021 period with passed the purposive sampling stage according to the criteria needed for the research. The data analysis method in this study used panel data regression techniques. The results showed that ROA, ROE, and EPS had an effect on stock prices, with an effect of 96.44%, while the remaining 3.56% was explained by other variables outside the study.

Key words: **ROA, ROE, EPS, Sharia Stock Price**

KATA PENGANTAR

Alhamdulillahirobil“alamin, segala puji dan syukur kami panjatkan kehadirat Allah SWT karena atas limpahan rahmat dan bimbingan-nya penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul Pengaruh Return On Asset, Return On Equity, dan Earning Per Share Terhadap Harga Saham Syari’ah (Studi kasus pada emiten yang terdaftar di JII periode 2018-2021). Shalawat dan salam semoga tetap senantiasa dilimpahkan kepada junjungan kita Rasulullah SAW. Skripsi ini berjudul “Pengaruh Return On Asset, Return On Equity, dan Earning Per Share Terhadap Harga Saham Syari’ah (Studi kasus pada emiten yang terdaftar di JII periode 2018-2021)”

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak lepas dari bantuan segala pihak, pada kesempatan ini dengan setulus hati penulis mengucapkan terimah kasih kepada:

1. Bapak Dr. Usdeldi, S.E., M.Si selaku pembimbing I dan Ibu Sri Rahma, M.E selaku pembimbing II , terimakasih atas arahan dan bimbingannya semoga Allah senantiasa membalas kebaikannya.
2. Bapak Prof. Dr. H Su’aidi Asy’ari, MA., Ph.D., Selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sultan Thaha Saifuddin Jambi.
3. Bapak Dr. A.A. Miftah, M.Ag., Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sultan Thaha Saifuddin Jambi.
4. Ibu Titin Agustin Nengsih S.Si., M.Si., Ph.D Selaku Wakil Dekan II, Serta Bapak Dr. Addiarrahman, M.Si selaku Wakil Dekan III.
5. Ibu Mellyia Embun Baining, S.E., M.E.I., dan Bapak Erwin Saputra Siregar, S.E.I, M.E. selaku Ketua dan Sekretaris Program Studi Akuntansi Syariah. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Sultan Thaha Saifuddin Jambi.
6. Bapak Drs. H. Maulana Yusuf, M.Ag., selaku dosen pembimbing akademik yang telah memberikan masukan dan bimbingan atas kegiatan perkuliahan peneliti.
7. Bapak dan ibu dosen yang telah memberikan materi perkuliahan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sultan Thaha Saifuddin Jambi.
8. Seluruh Staff Pegawai Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sultan Thaha Saifuddin Jambi.

Hak Cipta Dilindungi Undang:

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

DAFTAR ISI

SURAT PERNYATAAN.....	i
NOTA DINAS	ii

LEMBAR PENGESAHAN	iii
MOTTO	iv
PERSEMPAHAN	v
ABSTRAK	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	viii
BAB I PENDAHULUAN	13
A. Latar Belakang Masalah	13
B. Identifikasi Masalah.....	21
C. Batasan Masalah	21
D. Rumusan Masalah.....	22
E. Tujuan Penelitian	22
F. Manfaat Penelitian	23
G. Sistematika Penulisan	24
BAB II KAJIAN PUSTAKA	25
A. Kajian Pustaka	25
B. Studi Relevan	34
C. Kerangka Konseptual	39
D. Hipotesis	41
BAB III METODE PENELITIAN.....	43
A. Metode dan Jenis Penilitian	43
B. Lokasi dan Waktu Penelitian	43
C. Jenis dan Sumber Data	43
D. Populasi dan Sampel	45
E. Operasional Variabel	47
F. Pengumpulan Data	49
G. Metode Analisis Data.....	49
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	59
A. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	59

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

@ Hak cipta milik UIN Sutha Jambi

State Islamic University of Sulthana Thaha Saifuddin Jambi

BAB V

DAFTAR PUSTAKA LAMPIRAN LAMPIRAN RIWAYAT HIDUP

B. Hasil Penelitian	71
C. Pembahasan Hasil Penelitian	82
PENUTUP	87
A. Kesimpulan	87
B. Saran.....	88

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Kriteria Penilaian <i>Return On Asset</i> (ROA)	32
Tabel 2. Kriteria Penilaian <i>Return On Equity</i> (ROE).....	33

Tabel 3. Penelitian Terdahulu.....	34
Tabel 4. Proses <i>Purposive Sampling</i>	45
Table 5. Daftar perusahaan JII periode 2018-2021	46
Table 6. Variabel dan Indikator Penelitian.....	47
Table 7. Pengambilan Keputusan Autokorelasi	55
Table 8. Harga Saham Perusahaan Yang Terdaftar di JII 2018-2021	66
Table 9. <i>Reattur On Asset</i> Perusahaan yang Terdaftar di JII 2018-2021	67
Table 10. <i>Return On Equity</i> Perusahaan yang Terdaftar di JII 2018-2021	68
Table 11. <i>Earning Per Share</i> Perusahaan yang Terdaftar di JII 2018-2021	69
Table 12. Hasil Uji Statistik Deskriptif	71
Table 13. Hasil Estimasi <i>Common Effect Model</i>	72
Tabel 14. Hasil Estimasi <i>Fixed Effect Model</i>	73
Tabel 15. Hasil Estimasi <i>Random Effect Model</i>	74
Tabel 16. Hasil Uji Chow	75
Tabel 17. Hasil Uji Hausman	75
Tabel 18. Hasil Uji Multikolinieritas.....	77
Tabel 19. Hasil Uji Heterokedastisitas	78
Tabel 20. Hasil Uji Auto Korelasi	78
Tabel 21. Hasil Uji t	79
Tabel 22. Hasil Uji f	80

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli;

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

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi

2. Dilarang memperanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Kerangka Pemikiran	40
Gambar 2. Hasil Uji Normalitas	76

@ Hak cipta milik UIN Sutha Jambi



UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
SULTHAN THAHA SAIFUDDIN
J A M I

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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

State Islamic University of Sulthan Thaha Saifuddin Jambi

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Saham menjadi salah satu dari sekian banyak pilihan investasi yang cukup diminati investor asing maupun lokal beberapa dekade terakhir. Saham sendiri terbagi menjadi dua jenis yaitu saham konvensional dan saham syari'ah. Pada umumnya saham syariah dan saham konvensional memiliki definisi yang sama hanya saja saham syariah merupakan sertifikat yang menunjukkan bukti kepemilikan suatu perusahaan yang diterbitkan oleh emiten yang kegiatan usaha maupun cara pengelolannya tidak bertentangan dengan prinsip syariah Islam.¹

Perkembangan jumlah dan kapitalisasi saham syariah di Indonesia dilaporkan memiliki pertumbuhan yang cukup baik semenjak tahun 2018-2021. Berdasarkan data dari Otoritas Jasa Keuangan (OJK), diketahui bahwa perkembangan jumlah dan kapitalisasi saham syariah meningkat sejak tahun 2018 sampai dengan 2019 namun di tahun 2020 periode akhir saham syariah kembali mengalami penurunan dari 457 saham menjadi 436, data selengkapnya dapat dilihat pada Grafik 1.1. Penurunan tersebut perlu untuk disikapi oleh investor. Mempertimbangkan hal tersebut, investor harus mampu untuk mengetahui apa-apa saja yang perlu di perhatikan sebelum meninvestasikan dananya.

Grafik 1.1 Perkembangan Jumlah Saham Syariah Periode 2018-2021

¹ Suad Husnan, *Dasar-Dasar Teori Portofoliodan Analisis Sekuritas* (Yogyakarta: Percetakan AMP YKPN, 2015)., n.d., 275.

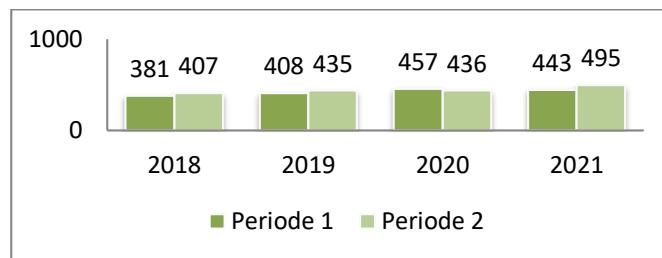
@ Hak cipta milik UIN Sutha Jambi



UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
SULTAN THAHA SAIFUDDIN
J A M B I

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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



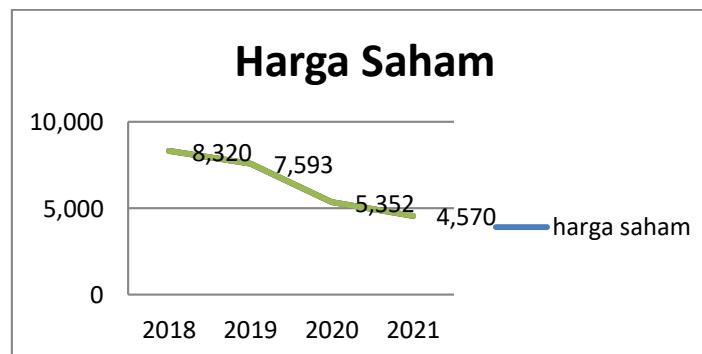
Sumber: Otoritas Jasa Keuangan (OJK) www.ojk.go.id

Saham yang sesuai dengan prinsip syariah adalah saham-saham yang terdaftar dalam *Jakarta Islamic Index* (JII)². *Jakarta Islamic Index* (JII) merupakan salah satu sarana bagi investor yang ingin menanamkan dananya dalam bentuk syariah di Bursa Efek Indonesia. Pada akhir tahun 2021 terdapat 30 perusahaan yang masuk ke dalam kelompok *Jakarta Islamic Index* (JII). Namun hanya ada beberapa perusahaan yang tercatat pada tahun 2018-2021 tetapi berada dalam kelompok *Jakarta Islamic Index* (JII). Perusahaan yang konsisten masuk dalam kelompok *Jakarta Islamic Index* (JII) merupakan perusahaan yang di minati investor. Berikut merupakan rata-rata harga saham perusahaan yang terdaftar di JII:

Grafik 1.2

Nilai Rata-rata Harga Saham Perusahaan Yang Terdaftar Di JII

Periode 2018-2021 (dalam Rp)



data diolah www.idx.co.id

² Andi Soemitra, *Bank Dan Lembaga Keuangan Syariah* (Jakarta : Kencana, 2009), n.d., 138.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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

Grafik diatas berisi data rata-rata beberapa perusahaan yang terdaftar di dalam JII periode 2018-2021. Nilai rata-rata harga saham mengalami penurunan drastis pada tahun 2018 sampai dengan tahun 2021. Pada awal tahun 2018 terjadi perang dagang antara amerika dan tiongkok dan di lanjutkan dengan pandemi covid-19 yang terjadi pada tahun 2019 sampai dengan sekarang Berdasarkan tabel diatas dapat dilihat bahwa harga saham merupakan hal yang penting dalam sebuah perusahaan. Harga saham merupakan salah satu ukuran indeks prestasi perusahaan, yaitu sejauh mana manajemen perusahaan telah berhasil mengelola perusahaan atas nama pemegang saham. Jika perusahaan mengalami penurunan harga saham, akan sulit memperbaiki kembali harga saham yang tinggi tersebut.

Dilansir oleh Bisnis.com pada senin 10 desember 2018 pergerakan index saham syariah di JII terpantau melemah 0,28% atau 1,87 poin ke level 674,45, setelah tergelincir ke zona merah dengan dibuka terkoreksi 0,51% atau 3,47 poin di posisi 672,85. Sebanyak 12 saham menguat, 12 saham melemah, dan 6 saham stagnan dari 30 saham yang diperdagangkan. Saham PT Astra International Tbk. (ASII) dan PT Kalbe Farma Tbk. (KLBF) yang masing-masing turun 0,91% dan 3,36% menjadi penekan utama terhadap pelemahan JII hari ini. Sejalan dengan JII, pergerakan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) ditutup melemah 0,24% atau 15 poin di level 6.111,36, setelah dibuka di zona merah dengan pelemahan 0,38% atau 23,26 poin ke level 6.103,1.

Fenomena selanjutnya mengenai penurunan index saham syariah di Jakarta Islamic Index (JII) pada tanggal 10 desember 2020 juga dilansir oleh kontan.go.id Indeks saham syariah atau Jakarta Islamic Index (JII) berkinerja paling buruk sejak awal tahun. JII melemah 9,96% secara *year to date* (ytd). Adapun tiga saham yang paling memberatkan JII adalah PT Astra International Tbk (ASII) yang melemah 20,52%, PT Telkom Indonesia Tbk (TLKM) melemah 12,64% dan PT Barito Pacific Tbk (BRPT) yang melemah 19,54% ytd sampai Selasa 8 desember 2020. Sementara itu saham yang masih menjadi penahan laju gerak penurunan JII adalah PT United Tractors Tbk (UNTR) yang menguat 31,26%, PT Vale Indonesia Tbk (INCO) yang

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:
1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:

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

- 2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

menguat 38,05% dan PT Semen Indonesia Tbk (**SMGR**) yang menguat 25,47%. Perubahan harga saham membuat investor harus lebih selektif untuk memilih perusahaan tujuannya untuk berinvestasi. Banyak faktor-faktor yang menjadi pertimbangan untuk berinvestasi.

Hal yang perlu untuk diperhatikan dalam berinvestasi diantaranya adalah mengenal rasio profitabilitas. Rasio profitabilitas dapat digunakan untuk menilai harga saham. Profitabilitas merupakan rasio untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan atau laba dalam suatu periode tertentu.³ Alfianti dan Andarini (2017), menyatakan bahwa secara bersama-sama atau simultan rasio profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Artinya ketika keuntungan suatu perusahaan meningkat atau mengalami penurunan maka akan berdampak pada tinggi rendahnya harga saham.⁴ Hal tersebut sebaiknya harus lebih diperhatikan oleh pihal investor.

Rasio profitabilitas mengisyaratkan bahwa sebelum berinvestasi penting untuk seseorang investor dalam mengukur kinerja profitabilitas perusahaan sasarannya. Indikator yang digunakan dalam mengukur kinerja profitabilitas perusahaan salah satunya adalah *Return On Asset* (ROA). *Return On Asset* (ROA) dapat dikatakan sebagai rasio yang digunakan untuk mengukur tingkat efektivitas perusahaan dalam memperoleh keuntungan dengan memanfaatkan aktiva yang dimiliki.⁵ Berdasarkan data dari Otoritas Jasa Keuangan (OJK) diketahui bahwa ROA di Indonesia mengalami penurunan pada tahun 2018-2019 sebesar 2,73% dan pada tahun 2019-2020 kembali mengalami penurunan sebesar 1,19%. Pada tahun berikutnya ROA mengalami kenaikan sebesar 0,67%. Namun secara umum nilai ROA dari tahun

³ Kasmir. *Analisis Laporan Keuangan*, (Jakarta;PT.Raja Grafindo Persada,2017)., n.d., 114.

⁴ “Dinda Alfianti A. Dan Sonja Andarini. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. Jurnal Bisnis Indonesia Vol.8, No.1 (April 2017),” n.d., 55.

⁵ Farah Margaretha, *Manajemen Keuangan Investasi Dan Sumber Dana Jangka Pendek*. (Jakarta: PT Gramedia Widiasarana Indonesia, 2005)., n.d., 21.

@ Hak cipta milik UIN Sutha Jambi



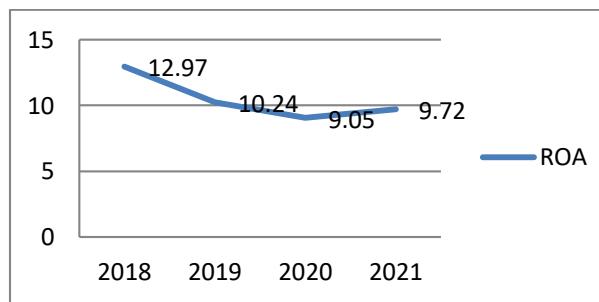
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
SULTAN THAHAA SAIFUDDIN
J A M R I

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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

2018-2021 masih dalam kategori sangat baik, data selengkapnya dapat dilihat pada Grafik 1.3.

**Grafik 1.3 Nilai Rata-rata ROA Perusahaan yang terdaftar di JII
Periode 2018 -2021 (dalam %)**



Data diolah www.idx.co.id

Selain *Return On Asset* (ROA) pertimbangan yang perlu untuk diperhatikan oleh investor adalah *Return On Equity* (ROE). *Return On Equity* (ROE) atau pengembalian atas ekuitas adalah rasio laba bersih terhadap ekuitas biasa yang mengatur tingkat pengembalian atas investasi pemegang saham biasa. Selain itu *Return On Equity* (ROE) merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur laba bersih setelah pajak dengan modal sendiri.⁶ Berdasarkan data dari Otoritas Jasa Keuangan (OJK) diketahui bahwa nilai rata-rata ROE perusahaan pada tahun 2018 hingga tahun 2019 mengalami penurunan sebanyak 5,66% dan pada tahun 2019-2020 mengalami kenaikan sebesar 0,39%. Namun pada tahun berikutnya kembali mengalami penurunan sebanyak 0,76%.

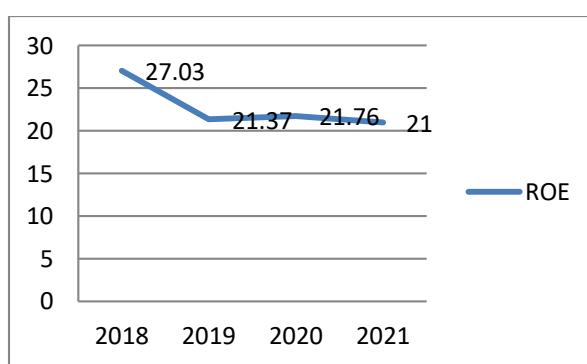
⁶ Kasmir. *Analisis Laporan*. 204

@ Hak cipta milik UIN Sutha Jambi

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

Meskipun demikian perlu digarisbawahi bahwa angka ROE dari tahun 2018-2021 masih dalam kategori sangat sehat, data selengkapnya dapat dilihat pada Grafik 1.4.

2021 (dalam %)



Data di olah www.idx.co.id

Pertimbangan lain yang tidak kalah penting dalam berinvestasi selain *Return On Asset* (ROA) dan *Return On Equity* (ROE) adalah *Earning Per Share* (EPS). *Earning Per Share* (EPS) adalah rasio yang mengukur seberapa besar laba bersih untuk harga setiap sahamnya. Selain itu, *Earning Per Share* (EPS) adalah bentuk pemberian keuntungan yang diberikan kepada pemegang saham dari setiap lembar saham yang dimiliki.⁷ Berdasarkan data dari Otoritas Jasa Keuangan (OJK) diketahui bahwa pada tahun 2018-2019 nilai EPS meningkat sebesar Rp.23,78 namun pada tahun 2019-2020 nilai EPS cenderung merosot yaitu sebesar Rp.133,45 dan pada tahun berikutnya EPS kembali meningkat sebesar Rp.139,12 hal tersebut masih tergolong wajar selama

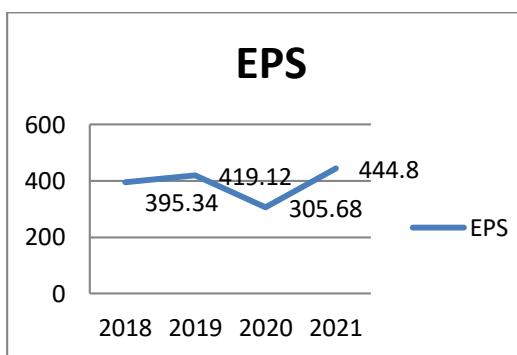
⁷ Fahmi Dan Irham, *Analisis Kinerja Keuangan* (Bandung:Alfabeta, 2014)., n.d., 43.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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

Grafik 1.4 Nilai Rata-rata EPS Perusahaan Yang Terdaftar Di JII Periode 2018-2021 (dalam Rp)



Data diolah www.idx.co.id

Penelitian terdahulu telah membuktikan bahwa ROA, ROE, dan EPS memiliki pengaruh terhadap harga saham. Hal tersebut dibuktikan oleh beberapa penelitian terdahulu yaitu 1) Pengaruh ROA terhadap nilai saham pernah diteliti oleh Amanah (2014), dengan hasil bahwa *Return On Asset* (ROA) berpengaruh signifikan terhadap harga saham.⁸; 2) Ainul (2019),⁹ hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas (EPS) berpengaruh positif terhadap harga saham. Sedangkan likuiditas (CR)

⁸ “Raghilia Amanah, Dwi Atmanto, Dan Devi F.A. ‘Pengaruh Rasio Likuiditas Dan Rasio Profitabilitas Terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Indeks LQ45 Periode 2008-2012)’, Jurnal Administrasi Bisnis (JAB), Vol. 12 No. 1, 2014,” n.d.

⁹ “Ainul Ridha, Muhammad Fariz, ‘Pengaruh Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017’, Vol.10 No1 2019 .,” n.d.

berpengaruh negatif terhadap harga saham; 3) Winda (2020),¹⁰ hasil penelitian ini menunjukkan bahwa ROA, ROE, dan NPM tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham, sedangkan CR berpengaruh signifikan terhadap harga saham; 4) Faila, bahwa *Return On Equity* (ROE) memiliki pengaruh signifikan terhadap harga saham.¹¹; 5) Yuliza, bahwa *Earning PerShare* (EPS) memiliki pengaruh signifikan terhadap harga saham.¹²

Penelitian terdahulu telah membuktikan bahwa semakin tinggi ROA, maka semakin baik juga kondisi perusahaan. Selain itu juga sama untuk ROE dan EPS. Hal tersebut mempertegas bahwa ketiga variabel (ROA, ROE, dan EPS) yang akan diteliti ini dapat menjadi pertimbangan bagi para investor dalam melakukan investasi atau pembelian saham yang dapat berpengaruh terhadap nilai harga saham suatu perusahaan.¹³

Berasarkan penelitian terdahulu juga terkonfirmasi bahwa penelitian nilai pengaruh ROA, ROE, dan EPS terhadap harga saham pada Jakarta Islamic Index (JII) masih terbatas pada periode tertentu saja seperti pada penelitian 1) Setyarini (2022) terbatas pada periode tahun 2017-2020.¹⁴; Hanif, dkk., (2022) terbatas pada periode tahun 2017-2020¹⁵. Berdasarkan beberapa penelitian terdahulu belum pernah dilakukan penelitian terkait ROA, ROE, dan EPS pada periode 2021. Hal tersebut menunjukkan bahwa

¹⁰ "Winda Apriana Dan Zula Khairina Batubara, 'Pengaruh ROA, ROE, NPM Dan CR Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Advertising Printing Media Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia', Jurnal Manajemen, Ekonomi Sains, Vol. 1 No. 2, 2020, Dalam <Http://Jurnal.Una.Ac.Id>," n.d.

¹¹ "Isti Faila, 'Pengaruh ROI, ROE, TATO, Dan PER Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Telkomunikasi', Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen, Vol. 6 No. 9, 2017.," n.d.

¹² "Arma Yuliza, 'The Effects of Earning Per Share and Firm Size to Stock Price LQ45 Company Listed in Indonesia Securities', International Journal of Engineering & Technology, Vol. 7 No. 4.9, 2018, Dalam <Https://Www.Sciencepubco.Com>.," n.d.

¹³ "Yasmin Aulia Tahir,Tjetjep Djuwarsa,Dan Ine Mayasari,"Pengaruh ROA, ROE, Dan EPS Terhadap Harga Saham Bank Umum Kelompok BUKU 4", Indonesian Journal of Economics and Management Vol. 1, No. 3, July 2021.," n.d.

¹⁴ "Adhistia Setyarini, ANALISIS PENGARUH RETURN ON ASSETS (ROA), RETURN ON EQUITY (ROE) DAN EARNING PER SHARE (EPS) TERHADAP HARGA SAHAM (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index Tahun 2017-2020), Vol 34 No 01, 2022.," n.d.

¹⁵ "Hanif, F. N., Fitriyani, L. Y., Dan Prasetyo, J. E. (2022). Pengaruh Earning Per Share, Return On Asset, Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Harga Saham Perusahaan Syariah Yang Terdaftar Pada Jakarta Islamic Index (Doctoral Dissertation, Universitas Pembangunan Nasional" Veteran" Yogyakarta). Vol. 6 No. 1, Mei 2022," n.d.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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

terdapat *research gap*, yang mana untuk data terbaru terkait pengaruh ROA, ROE, dan EPS terhadap harga saham masih belum dilakukan oleh penelitian sebelumnya. Hal ini menjadi kebaharuan dan kebutuhan untuk diteliti, mengingat pentingnya ROA, ROE, dan EPS sebagai faktor dalam memilih perusahaan tujuan untuk berinvestasi.

Berdasarkan *research gap*, maka dapat dijadikan suatu alasan untuk melakukan penelitian lebih lanjut mengenai variabel-variabel yang dapat mempengaruhi harga saham. Dengan adanya latar belakang permasalahan yang telah dijelaskan dan *research gap* di atas maka peneliti tertarik mengambil judul penelitian “**PENGARUH RETURN ON ASSETS, RETURN ON EQUITY, DAN EARNING PER SHARE TERHADAP HARGA SAHAM SYARIAH (Studi Kasus pada Emiten yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Periode 2018-2021).**”

B. Identifikasi Masalah

Dengan disusunnya latar belakang diatas penulis mengidentifikasi Pada tahun 2018-2021 terjadi beberapa fenomena dimana harga saham syariah di JII menurun. Yakni:

1. Harga saham yang di harapkan oleh investor adalah harga saham yang stabil namun pada kenyataannya harga saham perusahaan yang terdaftar di JII sejak tahun 2018-2021 terus mengalami penurunan.
2. ROA perusahaan yang terdaftar di JII mengalami fluktuasi dimana situasi tersebut tidak sejalan dengan harga saham yang terus menurun sejak tahun 2018-2021.
3. ROE perusahaan yang terdaftar di JII mengalami fluktuasi dan situsai tersebut tidak sejalan dengan harga saham perusahaan yang terus menurun sejak tahun 2018-2021.
4. EPS perusahaan yang terdaftar di JII mengalami fluktuasi dimana situasi tersebut tidak sejalan dengan harga saham yang terus menurun sejak tahun 2018-2021.

C. Batasan Masalah

@ Hak cipta milik UIN Sutha Jambi



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

Batasan masalah diperlukan agar pembahasan dalam penelitian ini tidak meluas dari objek. Oleh karena itu, penelitian ini hanya berfokus pada variabel yang digunakan *Return On Asset* (ROA), *Return On Equity* (ROE), dan *Earning Per Share* (EPS) yang berpengaruh terhadap Harga Saham perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2018-2021. (Studi kasus pada emiten yang terdaftar pada Jakarta Islamic Index).

D. Rumusan Masalah

Berdasarkan hal tersebut dapat dirumuskan berbagai permasalahan, sebagai berikut:

1. Apakah *Return On Asset* (ROA) berpengaruh signifikan terhadap harga saham perusahaan yang terdaftar di JII periode 2018-2021?
2. Apakah *Return On Equity* (ROE) berpengaruh signifikan terhadap harga saham perusahaan yang terdaftar di JII periode 2018-2021?
3. Apakah *Earning Per Share* (EPS) berpengaruh signifikan terhadap harga saham perusahaan yang terdaftar di JII periode 2018-2021?
4. Apakah ROA, ROE, dan EPS secara simultan berpengaruh signifikan terhadap harga saham perusahaan yang terdaftar di JII periode 2018-2021?

E. Tujuan Penelitian

Dari rumusan masalah di atas maka tujuan dari dilakukannya penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui pengaruh *Return On Asset* (ROA) terhadap harga saham perusahaan yang terdaftar di JII periode 2018-2021.
2. Untuk mengetahui pengaruh *Return On Equity* (ROE) terhadap harga saham perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)* periode 2018 - 2021.
3. Untuk mengetahui pengaruh *Earning Per Share* (EPS) terhadap harga saham perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)* Periode 2018 - 2021.

@ Hak cipta milik UIN Sutha Jambi

State Islamic University of Sulthan Thaha Saifuddin Jambi



UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
SULTHAN THAHA SAIFUDDIN
J A M I

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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

4. Untuk mengetahui pengaruh *Return On Asset (ROA)*, *Return On Equity (ROE)*, *Earning Per Share (EPS)* secara simultan terhadap harga saham perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)* Periode 2018 - 2021.

F. Manfaat Penelitian

Dengan dilakukannya penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat atau kegunaan dari berbagai pihak, di antaranya yaitu:

1. Manfaat Teoritis

a. Bagi Peneliti

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan dan pengetahuan dalam bidang akuntansi dan investasi khususnya dalam konteks faktor pengaruh harga saham serta diharapkan dapat menerapkan berbagai teori yang telah diterima pada waktu kuliah

b. Bagi Akademik

Hasil dari penelitian diharapkan bisa dimanfaatkan sebagai referensi yang dapat mengembangkan materi pembelajaran serta menjadi acuan dalam penulisan penelitian dengan tema dan pokok pembahasan yang serupa.

c. Bagi Perusahaan

Hasil penelitian ini nantinya diharapkan dapat menjadi petunjuk, rujukan, serta bahan pertimbangan dalam menyusun kebijakan dan strategi perusahaan selanjutnya sehingga dapat meningkatkan kinerja perusahaan menjadi lebih baik.

2. Manfaat Praktis

- a. Dapat menyampaikan informasi dan data serta ikhtisar terkait analisis dampak *Return on Assets*, *Return on Equity* dan *Earning Per Share* pada saham Syariah yang tercatat di *Jakarta Islamic Index*.
- b. Penelitian ini dapat digunakan sebagai alat untuk memberikan pendapat dan penilaian dari pihak-pihak yang berkepentingan secara langsung.

@ Hak cipta milik UIN Sutha Jambi

State Islamic University of Sulthan Thaha Saifuddin Jambi

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:
1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli;

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

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi

2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi



UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
SULTHAN THAHA SAIFUDDIN
J A M I

G. Sistematika Penulisan

Sistematika yang digunakan penulisan ini dilakukan dengan membagi menjadi lima bab yakni, sebagai berikut:

1. BAB I PENDAHULUAN

Bab ini penulis menguraikan mengenai latar belakang masalah, identifikasi masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, kegunaan penelitian, ruang lingkup dan keterbatasan penelitian, penegasan istilah, dan sistematika penulisan.

2. BAB II LANDASAN TEORI

Bab ini berisi mengenai teori terkait dengan variabel atau sub variabel pertama, kedua, dan seterusnya, serta menguraikan kajian dari penelitian terdahulu, kerangka konseptual, dan hipotesis penelitian.

3. BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini berisi mengenai pendekatan dan jenis penelitian, populasi, sampling, dan sampel penelitian, sumber data, variabel, dan skala pengukuran, teknik pengumpulan data, serta analisis data.

4. BAB IV HASIL PENELITIAN

Bab ini membahas tentang hasil penelitian yang berupa deskripsi data dan pengujian hipotesis serta temuan penelitian.

5. BAB V PENUTUP

Bab ini berisi kesimpulan dan saran yang diberikan oleh penulis.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:
- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi

2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

BAB II

KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS

A. Kajian Pustaka

1. Teori Sinyal (*Signalling Theory*)

Menurut Brigham dan Houston isyarat atau signal adalah suatu tindakan yang diambil perusahaan untuk memberi petunjuk bagi investor tentang bagaimana manajemen memandang prospek perusahaan. Sinyal ini berupa informasi mengenai apa yang sudah dilakukan oleh manajemen untuk merealisasikan keinginan pemilik. Teori signaling menyatakan bahwa perusahaan yang berkualitas baik dengan sengaja akan memberikan sinyal pada pasar, dengan demikian pasar diharapkan dapat membedakan perusahaan yang berkualitas baik dan buruk. Agar sinyal tersebut baik maka harus dapat ditangkap pasar dan dipresespikan baik serta tidak mudah ditiru oleh perusahaan yang memiliki kualitas yang buruk. Informasi yang dikeluarkan oleh perusahaan merupakan hal yang penting, karena pengaruhnya terhadap keputusan investasi pihak diluar perusahaan. Informasi.¹⁶ tersebut penting bagi investor dan pelaku bisnis karena informasi pada hakekatnya menyajikan keterangan, catatan atau gambaran, baik untuk keadaan masa lalu, saat ini maupun masa yang akan datang bagi kelangsungan hidup perusahaan dan bagaimana efeknya pada perusahaan. *Signalling theory* menjelaskan mengapa perusahaan mempunyai dorongan untuk memberikan informasi laporan keuangan pada pihak eksternal.¹⁷

Hubungan teori sinyal dengan penelitian ini menunjukkan bahwa kinerja keuangan perusahaan sering dianggap sebagai sinyal bagi investor dalam menilai baik buruknya perusahaan, hal ini disebabkan karena kinerja keuangan dapat membawa pengaruh terhadap harga saham perusahaan. Meningkatnya kinerja keuangan

¹⁶ Brigham F. Eugene Dan J.F. Houston. Dasar-Dasar Manajemen Keuangan, Edisi 11. (Jakarta: Salemba, 2010), n.d., 10.

¹⁷ Ibid. 11



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:
 1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

perusahaan dianggap sebagai sinyal bahwa perusahaan mempunyai prospek yang baik di masa depan. Kinerja keuangan perusahaan seringkali menyebabkan kenaikan harga saham yang berarti bahwa nilai perusahaan meningkat, sementara penurunan kinerja keuangan perusahaan umumnya menyebabkan penurunan harga saham yang berarti penurunan nilai perusahaan. Manajer memberikan informasi melalui laporan keuangan bahwa mereka menerapkan kebijakan akuntansi konservatisme yang menghasilkan laba yang lebih berkualitas karena prinsip ini mencegah perusahaan melakukan tindakan membesarbesarkan laba dan membantu pengguna laporan keuangan dengan menyajikan laba dan aktiva yang tidak *overstate*¹⁸

2. Saham Syariah

Saham adalah sertifikat milik modal perusahaan. Orang yang memiliki saham disebut sebagai investor. Saham didefinisikan sebagai suatu bentuk sertifikat kepemilikan dengan klaim atas kekayaan perusahaan yang menerbitkan saham tersebut. Keutungan dari memiliki saham disebut dividen. Harga saham terbentuk didasarkan pada penawaran dan permintaan atas saham tersebut.¹⁹ Dasar yang bisa menjadi acuan diperbolehkannya jual beli saham syariah antara lain adalah Fatwa DSN MUI No.80 tentang penerapan prinsip syariah dalam mekanisme perdagangan Efek bersifat ekuitas di pasar regular bursa Efek.²⁰

Ada banyak faktor terjadinya penawaran dan permintaan, yakni faktor spesifik saham maupun faktor makro misalnya suku bunga, inflasi, nilai tukar. dan faktor non ekonomi misalnya kondisi sosial politik dan faktor lain. berikut manfaat yang diperoleh dari memiliki saham meliputi:

¹⁸ Ibid.12

¹⁹ Fetrika Eka Yudiana, *Pasar Modal Syariah Indonesia: Konsep Dan Produk*, (Salatiga: LP2M IAIN Salatiga, 2020.), n.d., 42.

²⁰ Vhyni kurniayawan, Titin Agustin Nengsih, Dan Faturrahman “Pengaruh Rasio Likuiditas Terhadap Harga Saham Syariah Pada PT Aneka Tambang Tbk Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2015-2022” vol.2, no 1, 194

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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

1. Dividen adalah penyertaan keuntungan berupa keuntungan yang dihasilkan oleh emiten, baik yang dibayarkan secara tunai maupun saham.
2. Hak adalah hak untuk meminta penerbit menerbitkan jaminan untuk pertama kali.
3. Capital gain adalah laba yang didapatkan dari transaksi saham.

Sementara itu, saham syariah merupakan sertifikat kepemilikan atas perusahaan yang dikeluarkan oleh suatu organisasi yang aktivitas usaha dan cara pengelolaannya tidak berlawanan dengan prinsip-prinsip syariah.²¹

3. Dasar Hukum Saham Syari'ah

Prinsip saham syariah berakar pada Al-Qur'an dan hadits nabi Muhammad SAW. Terkait hal tersebut, saham syariah dikembangkan berdasarkan fiqh muamallah. Konsep ini adalah prinsip dan hukumnya berdasarkan Al-Qur'an berikut:

Pada surat An-Nisa' ayat 29:

يَا أَيُّهَا الَّذِينَ آمَنُوا لَا تَأْكُلُوا أَمْوَالَ كُنْدُمٍ بِالْبَاطِلِ إِلَّا أَنْ تَكُونَ تِجَارَةً عَنْ تَرَاضٍ مِّنْكُمْ وَلَا تَقْتُلُوا أَنفُسَكُمْ إِنَّ اللَّهَ كَانَ بِكُمْ رَّحِيمًا

Artinya: "Hai orang-orang yang beriman janganlah kamu saling memakan harta sesamamu dengan jalan yang batil kecuali dengan jalan perdagangan yang berlaku dengan suka sama suka diantara kamu. Dan janganlah membunuh dirimu sesungguhnya Allah adalah maha penyayang kepadamu."²²

²¹ Achmad Hidayat1, Eja Armas Hardi, Sucipto, Zeni Sunarti "Analisis Pergerakan Harga Saham Emiten Sawit Terindeks Saham Syariah Indonesia Saat Larangan Ekspor CPO" Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam, 9(01), 2023, 2

²² Departemen Agama RI, *Alqur'an Dan Terjemahan, (Bandung: Jumanatul Ali)*, 2003., n.d., 112.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang.

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

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

2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

Pada ayat di atas menjelaskan bahwa transaksi saham tidak menentang syariat islam. Namun, kebohongan jual beli saham hanya sebatas perbuatan di bidang usaha yang tidak bertentangan dengan penetapan syariatislam. Misalnya, perusahaan yang memproduksimakanan, dan minuman serta jasa yang tidak dilarang oleh Agama.

4. Harga Saham

1) Definisi Saham

Saham adalah selembar catatan yang berisi penjelasan pemegang sejumlah modal kepada perusahaan penerbit dan merupakan salah satu surat berharga yang dijual dipasar modal.

Menurut Umam:²³ “Saham ialah sertifikat yang membuktikan milik perusahaan dan pemegang saham mempunyai hak permintaan atas pendapatan dan aset perusahaan.”

Dalam kegiatan jual beli saham merupakan instrumen yang paling banyak diperjual belikan di bursa efek. Menurut Siamat,²⁴ saham diterbitkan atas dasar hukum yang dikategorikan menjadi 2 (dua) golongan, yaitu:

a. Saham biasa (common stocks)

Berikut kewenangan dan hak yang diperoleh dari saham biasa, yakni:

1. Sepanjang perusahaan menguntungkan deviden akan dibayarkan.
2. Memiliki hak suara.
3. Hak mendapatkan pembagian aset perusahaan dalam hal kepailitan dilaksanakan setelah semua utang perusahaan lunas.

b. Saham preferen (preferred stocks)

Berikut kewenangan dan hak yang didapatkan dalam saham preferen, yaitu:

1. Hak untuk menerima dividen untuk pertama kali.

²³ Khaerul Uman, *Pasar Modal Syariah & Praktek Pasar Modal Syariah*, (Bandung: Pustaka Setia), 2013., n.d., 113.

²⁴ Dahlan Siamat, *Manajemen Lembaga Keuangan*, (Jakarta: LP FEUI), 2001., n.d., 268.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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

2. Tidak ada hak suara
3. Dapat mempengaruhi manajemen perusahaan terkhusus dalam hal pencalonan pengurus.
4. Memiliki hak pembayaran maksimum sebesar nilai nominal saham lebih dahulu setelah kreditur dalam hal likuidasi perusahaan.
5. Memungkinkan mendapatkan tambahan penyetoran dalam keuntungan perusahaan di samping pendapatan yang diperoleh secara tetap.

Sahamsyariah ialah saham yang bercirikan syariah islam atau yang lebih dikenal dengan istilah SyariahCompliant.

2) Definisi Harga Saham

Harga saham merupakan harga yang paling mudah ditentukan, karena merupakan harga suatu saham di pasar saat ini. harga saham adalah harga penutupan pasar saham selama periode pengamatan untuk setiap jenis saham yang jadi sampel dan investor selalu mengawasi pergerakannya.

Menurut Hartono:²⁵ “Harga saham ialah harga dari tindakan yang terjadi dipasar modal pada waktu tertentu yang ditetapkan oleh pemain pasar dan ditetapkan oleh permintaandan penawaran saham yang bersangkutan”.

Harga saham adalah indikator pengelolaan perusahaan, keberhasilan dalam mendapatkan laba merupakan sumber keberhasilan bagi investor. Dengan harga saham yang tinggi dapat memberi keuntungan yang berupacapit algain dan pandangan yang bagus terhadap perusahaan sehingga memudahkan manajemen untuk memperoleh modal dari perusahaan luar.²⁶

²⁵ Jogiyono Hartono, *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi Di Pasar Modal Indonesia*, (Yogyakarta: BPFE), 2008., n.d., 167.

²⁶ Vhyni Kurniawan, Titin Agustin Nengsih,dan Faturrahman “Pengaruh Rasio Likuiditas Terhadap Harga Saham Syariah Pada Pt Aneka Tambang Tbk Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (Jii) Periode 2015-2022” Vol 2, No 1 (maret 2023), 203

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli;

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

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi

2. Dilarang memperbarui sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

5. Jakarta Islamic Index (JII)

Pertamakali diluncurkan oleh BEI (Bursa Efek Indonesia) pada tanggal 3 Juli 2000. Saat itu masih bersama Bursa Efek Jakarta dan bekerja sama dengan PT. Danareksa Invesment Managemen. Saham syariah yang termasuk dalam item JII terdiri dari 30 saham yang merupakan saham syariah paling likuid dengan kapitalisasi pasar yang besar. Setelah OJK menyelesaikan saham syariah yang dituangkan kedalam DES, BEI akan melakukan proses lebih lanjut berdasarkan bisnisnya. Proses yang dilakukan oleh BEI dalam seleksi JII berdasarkan kinerja perdagangan saham syariah adalah sebagai berikut:²⁷

- 1) Saham yang dipilih merupakan saham syariah yang termasuk dalam DES yang dikeluarkan oleh OJK.
- 2) Dari saham syariah, kemudian dipilih saham berdasarkan urutan kapitalisasi pasar terbesar selama setahun terakhir.
- 3) saham-saham tersebut dipilih berdasarkan tingkat likuiditas yaitu urutan nilai perdagangan terbesar di pasar reguler selama setahun terakhir, diantara saham-saham dengan kapitalisasi terbesar,

JII digunakan sebagai tolak ukur untuk mengukur kinerja suatu investasi pada saham-saham syariah. Melalui indeks tersebut diharapkan dapat meningkatkan kepercayaan investor terhadap pengembangan investasi ekuitas syariah.

Di indonesia, prinsip kepemilikan modal secara syariah tidak diterapkan sebagai saham syariah maupun nonsyariah, tetapi sebagai pembentukan indeks saham yang sesuai syariah. Dalam hal ini, bursa efek indonesia terdapat jakarta islamic indeks (JII) yang merupakan saham yang memenuhi kriteria syariah yang ditetapkan dewan syariah nasional (DSN). Indeks JII disusun oleh PT bursa efek Indonesia (BEI) bersama dengan PT Danareks Investasi Manajemen (DIM).

²⁷ "Bursa Efek Indonesia 'Indeks Saham Syariah', Dari [Www.Idx.Co.Id](http://www.idx.co.id)," n.d.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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

Filter syariah bukan satu-satunya syarat yang menjamin emiten masuk ke Jakarta Islamix Index.²⁸ Terdapat dua syarat tambahan yang harus dipenuhi yaitu, saham emiten harus memiliki nilai kapitalisasi yang cukup besar di bursa, ini dapat dilihat dari jumlah saham yang dikeluarkan, dan harga perlembarnya saham mempunyai harga yang bagus, serta saham yang diterbitkan harus sering ditransaksikan (*liquid*).

6. *Return On Asset (ROA)*

Return On Assets (ROA) merupakan rasio yang menghitung tingkat laba atas penghasilan sebuah aset, yang memperkirakan kemampuan penerbit untuk memperoleh keuntungan terhadap periode sebelumnya. ReturnOnAssets (ROA) dapat didefiniskan dalam beberapa cara yaitu:

1. Mengukur kemampuan penerbit dalam mengelola aset untuk menghasilkan laba.
2. Mengukur hasil total dengan seluruh SDM yang tersedia atau kreditur dan investor.²⁹

Berdasarkan pendapat diatas, dapat dipahami bahwa Return OnAssets (ROA) adalah analisis yang mengevaluasi tingkat keuntungan bersih dan total aktiva. Perbandingan ini dimaksudkan untuk mengetahui efisiensi emiten dalam menghasilkan laba dengan mengambil untung dari setiap bisnis yang dijalankan³⁰. Jadi, rumus untuk mencari nilai Return On Assets (ROA) yaitu sebagai berikut:

$$\text{ReturnOnAssets} = \frac{\text{laba bersih}}{\text{total aset}} \times 100\%$$

Kriteria Penilaian Return On Asset (ROA)

²⁸ Ahmad Rodoni, *Investasi Syariah*. (Jakarta:Lembaga Penelitian UIN Jakarta), 2009., n.d., 77.

²⁹ Toto Prihadi, *Analisis Laporan Keuangan: Konsep Dan Aplikasi*, (Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama), 2019., n.d., 182.

³⁰ Marissa Putriana, "Pengaruh Price To Book Value (PBV), Debt To Equity Ratio (DER), Return on Assets (ROA) Terhadap Price Earning Ratio (PER) pada Perusahaan Sub Sektor Plastik dan Kemasan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia" J-MAS (Jurnal Manajemen dan Sains), 4(1), 82-89



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang.

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

Tujuan ROA yaitu mengukur tingkat keuntungan BPRS atas aset yang dimiliki, hal ini didasarkan pada ukuran penilaian ROA, yaitu:

Tabel 2.1

Kriteria Penilaian *Return On Assets (ROA)*

Kriteria Penilaian	Keterangan
ROA > 1,450%	Sangatbaik
1,215% < ROA ≤ 1,450%	Baik
0,999% < ROA ≤ 1,215%	Cukupbaik
0,765% < ROA ≤ 0,999%	Kurangbaik
ROA ≤ 0,765%	Lemah

Sumber : SEOJKNo.28/SEOJK/2019

7. *Return On Equity (ROE)*

Menurut Fahmi.³¹ ROE merupakan rasio yang dipakai guna mengukur seberapa baik sumber daya perusahaan digunakan untuk memberikan pengembalian ekuitas. Menurut Kasmir.³² ROE merupakan rasio untuk mengukur laba bersih sesudah pajak dengan modal sendiri. Rasio ini menunjukkan efisiensi penggunaan modal sendiri. Semakin tinggi rasio ini maka posisi pemilik perusahaan semakin kuat demikian pula sebaliknya. Berikut rumus yang digunakan untuk mencari ROE yakni:

$$\text{Return On Equity} = \frac{\text{laba bersih}}{\text{total equity}} \times 100\%$$

Rasio ini adalah rasio pendapatan operasional bersih perusahaan terhadap total ekuitas yang dimiliki. Dari pengertian diatas, dapat dipahami bahwa Return On Equity (ROE) merupakan rasio yang dipakai guna mengukur dampak ekuitas dalam mendapatkan keuntungan semua pemegang saham, baik saham biasa maupun preferen.

³¹ Fahmi Dan Irham, *Analisis Kinerja Keuangan* (Bandung:Alfabeta, 2014)., 98.

³² Kasmir. *Analisis Laporan Keuangan*, (Jakarta;PT.Raja Grafindo Persada,2017)., 204.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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

Kriteria penilaian Return on Equity:

Tujuan ROE, yaitu mengukur profitabilitas BPRS atas aset yang dimiliki, hal ini didasarkan pada ukuran penilaian Return On Equity (ROE), yakni:

Tabel2.2

Kriteria Penilaian *Return On Equity*(ROE)

KriteriaPenilaian	Keterangan
ROE>23%	Sangatbaik
18%<ROE≤ 23%	Baik
13%<ROE≤ 18%	Cukupbaik
8%< ROE ≤ 13%	Kurangbaik
ROA≤8%	Lemah

Sumber: SEOJK No.28/SEOJK/2019

8. Earning Per Share (EPS)

Menurut kasimir.³³ EPS merupakan rasio untuk mengukur keberhasilan manajemen dalam mencapai keuntungan bagi pemegang saham. Rasio yang rendah berarti manajemen belum berhasil untuk memuaskan pemegang saham, sebaliknya jika rasio tinggi maka kesejahteraan pemegang saham meningkat.

Berdasarkan penjelasan tersebut dapat ditarik kesimpulan bahwa EPS merupakan perbandingan yang dimaksudkan guna mengukur tingkat laba yang diperoleh per lembar saham. Atau, semakin tinggi nilai EPS maka, laba yang diberikan kepada pemegang saham semakin besar. Keuntungan per lembar saham dapat dihitung menggunakan rumus:

$$\text{Earning Per Share} = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Jumlah Saham Beredar}}$$

Bagi investor laba bersih perusahaan merupakan faktor yang penting untuk menetapkan besar atau kecilnya harga lembar saham. Karakteristik laba

³³ Ibid.,207

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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

bersih adalah perbandingan perolehan, hpp dan beban yang dipakai transaksi untuk menghasilkan pendapatan.

B. Studi Relevan

Table 2.3
Penelitian Terdahulu

No	Peneliti	Judul Penelitian	Metode Analisis	Hasil Penelitian	Perbedaan
1	Ainul Ridha, Nurhayati, Muhammad Fariz ³⁴	Pengaruh Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di BEI Periode 2015-2017	Regresi linear berganda	Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial variable Profitabilitas (ROA, CR) berpengaruh positif terhadap Harga Saham. Sedangkan variabel Likuiditas berpengaruh negatif terhadap harga saham	Variable penelitian yang di gunakan hanya ROA, ROE, dan EPS, metode analisis data panel tidak menggunakan Rasio Likuiditas Lokasi penilitian di JII Periode 2018-2021.
2	Fajar Naufal Hanif, Lita Yulita Fitriyani, Januar Eko Prasetio ³⁵	Pengaruh EPS, ROA, dan DER Terhadap Harga Saham Perusahaan Syariah yang Terdaftar pada JII 2018-2020	Regresi linear berganda	Secara parsial EPS berpengaruh dan pengaruhnya positif terhadap Harga Saham, sedangkan ROA dan DER tidak	Variable penelitian ROE, metode analisis data panel dan periode penelitian 2018-2021

³⁴ “Ainul Ridha, Muhammad Fariz, ‘Pengaruh Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017’, Vol.10 No1 2019 .,” 84.

³⁵ “Hanif, F. N., Fitriyani, L. Y., Dan Prasetio, J. E. (2022). Pengaruh Earning Per Share, Return On Asset, Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Harga Saham Perusahaan Syariah Yang Terdaftar Pada Jakarta Islamic Index (Doctoral Dissertation, Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Yogyakarta). Vol. 6 No. 1, Mei 2022,” 49.



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

@ Hak cipta milik UIN Sutha Jambi				berpengaruh terhadap Harga Saham	
	3 Isti Faila	Pengaruh ROI, ROE, TATO dan PER Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Telekomunikasi periode 2010-2015	Regressi linear berganda	ROI,ROE, dan TATO berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham, PER berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap hargasaham	Variabel penelitian ROA,EPS, Metode analisis data panel, objek penelitian di JII periode 2018-2021
State Islamic University of Sultan Thaha Saifuddin Jambi	4 Made Desiyanti Dwi Pratiwi W, I Wayan Rupa, I.B Made Putra Manuaba ³⁶	Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sector Infrastructur, Utilitie & Transportation di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018	Regressi Linear Berganda	variabel <i>current ratio</i> (CR) & variabel <i>return on equity</i> (ROE) berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap harga saham. Variabel <i>return on assets</i> (ROA) dan variabel <i>debt to total assets ratio</i> (DAR) berpengaruh tidak signifikan terhadap harga saham. Meskipun demikian variabel	Veariabel Penelitian ROA,ROE dan EPS, Metode analisis data panel Objek penelitian di JII periode 2018-2021

³⁶ “Made Desiyanti Dwi Pratiwi W, I Wayan Rupa, I.B Made Putra Manuaba ‘Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sector Infrastructur, Utilitie, Dan Transportation Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018’, Jurnal Riset Akuntans Warmadewa, Vol. 1 No. 2, 2020.,” n.d.

				<i>earning per share</i> (EPS) berpengaruh signifikan terhadap harga saham.	
5	Pande Widya Rahmadewi, Nyoman Abundanti ³⁷	Pengaruh EPS, PER, CR, dan ROE Terhadap Harga Saham di Bursa Efek Indonesia 2012-2016	Analisis Regresi Linear Berganda	EPS tidak berpengaruh berpengaruh signifikan terhadap harga saham, PER berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham, ROE berpengaruh negative signifikan	Variabel ROA, metode analisis data panel, dan objek penelitian di lakukan di JII periode 2018-2021
6	Raghilia Amanah Dwi Atmanto Devi Farah Azizah ³⁸	Pengaruh Rasio Likuiditas dan Rasio Profitabilitas Terhadap Harga Saham (Studi pada Perusahaan Indeks LQ45 Periode 2008-2012)	Analisis Regresi Linear Berganda	variabel <i>Current Ratio</i> dan ROA memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham, variabel <i>Quick Ratio</i> menunjukkan pengaruh negatif dan signifikan, variabel ROE menunjukkan	Variabel EPS, metode analisis data panel, objek penelitian dilakukan di JII periode 2018-2021

³⁷ "Pande Widya Rahmadewi Dan Nyoman Abundanti, 'Pengaruh EPS, PER, CR, Dan ROE Terhadap Harga Saham Di Bursa Efek Indonesia', E-Jurnal Manajemen Unud, Vol. 7 No. 4, 2018.," n.d., 2129.

³⁸ "Raghilia Amanah, Dwi Atmanto, Dan Devi F.A. 'Pengaruh Rasio Likuiditas Dan Rasio Profitabilitas Terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Indeks LQ45 Periode 2008-2012)', Jurnal Administrasi Bisnis (JAB), Vol. 12 No. 1, 2014," 9.

Hak cipta milik UIN Sutha Jambi

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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

				bahwa terdapat pengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap harga saham	
7	Rosdian Widiawati Watung, Ventje Ilat ³⁹	Pengaruh ROA, NPM dan EPS Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Perbankan di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015	Analisis Regresi Linear Berganda	ROA, NPM dan EPS secara simultan berpengaruh signifikan terhadap harga saham.	Variabel ROE, metode analisis data panel, objek di lakukan di JII periode 2018-2021
8	Winda Apriana, Zulfa Khairina Batubara ⁴⁰	Pengaruh Return On Asset, Return On Equity, Net Profit Margin dan Current Ratio Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Advertising Printing Media yang Terdaftar di BEI 2014-2017	Analisis Regresi Linear Berganda	<i>Return On Assets, Return On Equity, Net Profit Margin</i> tidak berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham, secara parsial variabel <i>Current Ratio</i> berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham	Variabel EPS, metode analisis data panel, objek penelitian di lakukan di JII periode 2018-2021
9	Yasmin Aulia Tahir, Tjetjep Djuwarsa, Ine Mayasari	Pengaruh ROA, ROE, dan EPS terhadap Harga Saham Bank Umum	Metode Analisis Data Panel	ROA secara parsial berpengaruh positif dan tidak signifikan	Objek Penelitian di lakukan di JII periode 2018-2021

³⁹ “Rosdian Widiawati Watung Dan Ventje Ilat, ‘Pengaruh Return On Asset (ROA), Net Profit Margin (NPM), Dan Earning Per Share (EPS) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Perbankan Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015’, Jurnal EMBA, Vol. 4, 2016.,” n.d., 527.

⁴⁰ “Winda Apriana Dan Zulfa Khairina Batubara, ‘Pengaruh ROA, ROE, NPM Dan CR Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Advertising Printing Media Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia’, Jurnal Manajemen, Ekonomi Sains, Vol. 1 No. 2, 2020.,” n.d.

@ Hak cipta milik

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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

UIN Sutha Jambi

State Islamic University

Sultan Thaha Saifuddin Jambi

⁴¹ “Eko Rahmadhani Dan Fenty Fauziah, ‘Pengaruh Rasio Profitabilitas Dan Suku Bunga Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Otomotif Dan Komponen’, Borneo Student Research, Vol. 1 No. 1, 2019.,” n.d., 577.

	Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman di BEI	<i>to Equity Ratio (DER)</i> dan terhadap harga saham. ⁴²	saham metode analisis yang digunakan adalah data panel dan penelitian dilakukan di JII
--	--	--	--

C. Kerangka Konseptual

Kerangka berpikir pada dasarnya diturunkan dari beberapa teori maupun konsep yang sesuai dengan permasalahan maupun fenomena yang sedang diteliti, sehingga menimbulkan asumsi-asumsi yang berupa bagan alur pemikiran yang dapat dirumuskan ke dalam hipotesis operasional atau hipotesis yang dapat diuji⁴³

Digunakan untuk menentukan hasil pemikiran pada penelitian, yaitu menunjukkan hubungan antarvariabel independen seperti ROA (X_1), ROE (X_2), serta EPS (X_3) dengan variabel dependen yakni Harga Saham (Y). berikut gambar kerangka konseptual pemikiran:

1. Hubungan ROA dengan Harga Saham

Semakin besar nilai ROA perusahaan, maka semakin besar tingkat keuntungan yang dicapai oleh perusahaan tersebut dan saham perusahaan tersebut akan diminati oleh investor, sehingga harga saham akan naik.⁴⁴

2. Hubungan ROE dengan Harga Saham

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

- Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli;
- Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

⁴² Yuniep Mujati S, Meida Dzulqodah "Pengaruh EPS dan PER Terhadap Debt To Equity Ratio dan Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman di BEI" STIE PGRI Dewantara Jombang Vol XI No 1, 2016. nd., 117

⁴³ V. Wiratna Sujarwani, *SPSS Untuk Penelitian*. (Yogyakarta: Pustaka Baru Pers), 2014.I Putu Wisna Ariawan, *Paket Aplikasi Statistik*. (Jakarta: Rajawali Pers), 2017., n.d., 66.

⁴⁴ Fakhruddin, M., and Hadianto. *Perangkat Dan Model Analisis Investasi di Pasar Modal*. Jakarta: Gramedia, 2001., n.d., 60.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

Semakin tinggi tingkat ROE semakin besar pula keuntungan yang diperoleh bagi para pemegang saham juga tinggi dan saham perusahaan tersebut akan diminati oleh investor, sehingga harga saham akan naik.⁴⁵

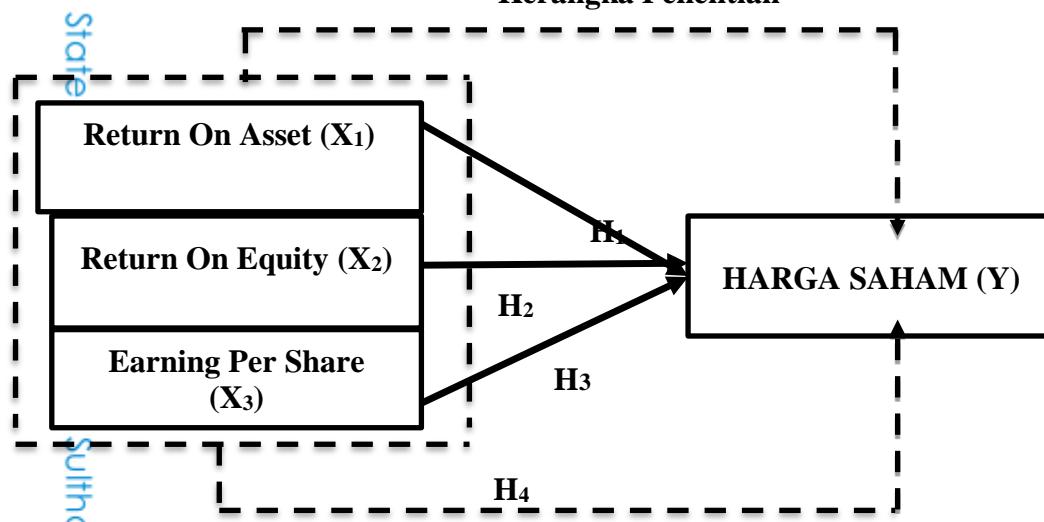
3. Hubungan EPS dengan Harga Saham

Semakin tinggi nilai EPS tentu saja menggembirakan bagi para pemegang saham, karena semakin besar laba yang akan disediakan untuk pemegang saham. Perusahaan yang memberikan deviden tinggi akan diminati oleh investor untuk menanamkan modalnya. Hal ini dapat membuat permintaan akan saham meningkat sehingga memengaruhi naiknya harga saham perusahaan tersebut.⁴⁶

Berdasarkan paparan teori yang telah disebutkan di atas, maka peneliti menyimpulkan bahwa variabel yang dapat memengaruhi harga saham adalah ROA, ROE, dan EPS. Sehingga kerangka penelitian ini digambarkan seperti bagan berikut:

Gambar 2.1

Kerangka Penelitian



Keterangan:

= Secara Parsial

⁴⁵ Ibid., 65.

⁴⁶ Ibid., 139.

@ Hak cipta milik UIN Sutha Jambi



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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

= Secara Simultan

D. Hipotesis

Hipotesis merupakan jawaban sementara dari penelitian yang diturunkan dari kerangka berpikir yang telah disusun. Hipotesis ialah pernyataan tentatif tentang hubungan antara dua variabel atau lebih. Bahasa yang lebih mudah, hipotesis adalah dugaan sementara mengenai jawaban dari rumusan masalah yang telah ditentukan.

1. H_1 : Diduga ROA berpengaruh signifikan terhadap harga saham perusahaan yang terdaftar di JII

H_0 : Diduga ROA tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham perusahaan yang terdaftar di JII

2. H_2 : Diduga ROE berpengaruh signifikan terhadap harga saham perusahaan yang terdaftar di JII

H_0 : Diduga ROE tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham perusahaan yang terdaftar di JII

3. H_3 : Diduga EPS berpengaruh signifikan terhadap harga saham perusahaan yang terdaftar di JII

H_0 : Diduga EPS tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham perusahaan yang terdaftar di JII

4. H_4 : Diduga ROA, ROE, dan EPS secara simultan berpengaruh signifikan terhadap harga saham perusahaan yang terdaftar di JII

H_0 : Diduga ROA, ROE, dan EPS secara simultan tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham perusahaan yang terdaftar di JII

@ Hak cipta milik UIN Sutha Jambi

State Islamic University of Sulthan Thaha Saifuddin Jambi

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:



UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
SULTHAN THAHA SAIFUDDIN

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

BAB III

METODE PENELITIAN

1. Metode dan Jenis Penilitian

metode penelitian dapat diartikan sebagai pedoman atau acuan, prosedur, maupun teknik dalam merencanakan penelitian yang kemudian berguna sebagai panduan untuk membangun atau mengembangkan strategi yang menghasilkan model penelitian. Penelitian ini menggunakan metode penelitian kuantitatif. Penelitian kuantitatif yaitu penelitian yang berlandaskan pada filsafat positivisme, yang digunakan untuk meneliti pada populasi dan sample tertentu, pengumpulan data menggunakan instrument penelitian, serta analisis data bersifat kuantitatif atau statistika.⁴⁷

2. Lokasi dan Waktu Penelitian

Data dalam penelitian ini diperoleh dari hasil pengamatan pergerakan harga saham individual perusahaan yang terdaftar pada Jakarta Islamic Index (JII) tahun 2018-2021. Pengamatan dilakukan secara *online*, jadi lebih fleksibel dan bisa dilakukan dimana saja dan kapan saja. Waktu penelitian dilakukan pada bulan November 2022.

3. Jenis dan Sumber Data

Jenis data dan sumbernya dapat dikelompokkan berdasarkan sifat,sumber, cara memperoleh, dan waktu pengumpulannya.

a. Menurut sifatnya

Menurut sifatnya, data dalam penelitian ini merupakan data kuantitatif, karena datanya berbentuk angka yang bersumber dari laporan keuangan perusahaan. Kemudian peneliti akan mengolahnya menggunakan perhitungan statistik.

b. Menurut sumbernya

⁴⁷ Sugiono, *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, Dan R&D* (Bandung: Alfabeta, 2016)., n.d., 8.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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

Menurut sumbernya, data dalam penelitian ini merupakan data internal, yaitu laporan keuangan perusahaan sektor perindustrian. Data internal adalah data yang berasal dari dalam perusahaan yang bisa menggambarkan kondisi perusahaan tersebut.⁴⁸

c. Menurut cara memperolehnya

Menurut cara memperolehnya, data dalam penelitian ini merupakan data sekunder, karena peneliti tidak melakukan penelitian lapangan dan tidak melakukan wawancara, apalagi menyebar kuesioner seperti untuk data primer. Peneliti memperoleh data berupa laporan keuangan dengan cara mengaksesnya melalui www.idx.co.id. Sumber data dalam penelitian ini yaitu laporan keuangan tahunan perusahaan syariah yang terdaftar di JII tahun 2018-2021.

Data sekunder merupakan data yang diperoleh melalui catatan, buku, maupun majalah berupa laporan publikasi perusahaan, laporan pemerintah, artikel, buku-buku sebagai teori, majalah, dan lainnya.⁴⁹

d. Menurut waktu pengumpulannya

Menurut waktu pegumpulannya, data dalam penelitian ini termasuk dalam kategori data panel. Data panel adalah gabungan antara data *time series* dan data *cross section*. Data panel juga sering disebut sebagai data runtut waktu silang atau data longitudinal, dimana obyek datanya banyak dan dalam kurun waktu tertentu.⁵⁰

⁴⁸ Sujarwani, V. Wiratna. *Metodologi Penelitian Ekonomi Dan Bisnis*. (Yogyakarta: Pustaka Baru Press, 2019)., n.d., 89.

⁴⁹ Ibid., 89

⁵⁰ Jaka Sriyana, *Metode Regresi Data Panel* (Yogyakarta: Ekosinia, 2014), n.d., 77.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

4. Populasi dan Sampel

1. Populasi

Populasi didefinisikan sebagai wilayah generalisasi yang meliputi: objek/subjek dengan kualitas dan karakteristik tertentu yang diidentifikasi oleh peneliti untuk dipelajari dan kemudian ditarik kesimpulan.⁵¹ Jadi populasi bukan hanya orang, tetapi juga objek dan benda alam lainnya. Populasi bukan hanya sejumlah yang ada pada objek ataupun subjek yang dipelajari, tetapi juga mencakup ciri-ciri umum atau sifat-sifat yang berhubungan dengan subjek atau objek tersebut.

Populasi dalam penelitian ini menggunakan seluruh data laporan keuangan perusahaan-perusahaan yang terdaftar di JII selama periode 2018-2021 yang telah dipublikasikan di website resmi Bursa Efek Indonesia(www.idx.co.id). Berdasarkan seluruh jumlah perusahaan (30 perusahaan) di JII dan jumlah periode penelitian 4 tahun, maka populasi dalam penelitian ini adalah 120 data.

2. Sampel

Sampel adalah bagian dari jumlah dan karakteristik yang dimiliki oleh populasi yang digunakan dalam penelitian. Untuk sampel, yang diambil dari populasi harus benar-benar representatif atau mewakili dan harus valid, jika sampel tidak representative setiap orang akan mempunyai kesimpulan yang berbeda.⁵²

Penelitian ini bersifat *non probability sampling* menggunakan teknik *Purposive sampling* merupakan teknik penentuan sampel dengan mempertimbangkan beberapa kriteria-kriteria tertentu.⁵³ Teknik ini dipilih karena peneliti menentukan beberapa kriteria untuk pengambilan sampel. Adapun pertimbangan yang dimaksud yaitu sebagai berikut:

- a. Seluruh perusahaan yang terdaftar di JII
- b. Perusahaan yang terdaftar di JII selama periode 2018-2021

⁵¹ "Sri Rahma, 'Pengaruh Partisipasi Penyusunan Anggaran Dan Peran Manajerial Pengelola Keuangan Daerah Terhadap Kinerja Aparat Pemerintah Daerah' Vol.1, No.7, 2020," n.d.

⁵² Sugiono, Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, Dan R&D (Bandung: Alfabeta, 2016).131

⁵³ Ibid.,138



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

- c. Laporan keuangan perusahaan yang disajikan dalam rupiah

Berdasarkan penentuan kriteria di atas, maka jumlah sampel yang di ambil dalam penelitian ini berjumlah 12 perusahaan . alasannya karna hanya 12 perusahaan ini yang memenuhi kriteria sesuai dengan yang telah di tentukan

Tabel 3.1
Proses Purposive Sampling

No	Keterangan	Jumlah sampel Penelitian
1.	Perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII)	30
2.	Perusahaan yang terdaftar di JII selama 4 tahun berturut-turut yang sudah mempublish laporan keuangan tahunan periode 2018-2021.	17
3.	Perusahaan yang menyajikan laporan keuangan dalam rupiah	12

Berdasarkan tabel 3.1, perusahaan yang terdaftar di JII 30, perusahaan yang terdaftar di JII selama 2018-2021 (30-13 perusahaan=17 perusahaan), perusahaan yang menyajikan laporan keuangan dalam rupiah (17-5 perusahaan = 12 perusahaan) maka yang telah memenuhi kriteria untuk dijadikan sampel adalah sebnyak 12 perusahaan periode 2018-2021. Maka dari itu, perhitungan jumlah data sampel penelitian adalah $12 \times 4 = 48$ data sampel penelitian. Daftar nama perusahaan yang telah menjadi sampel penelitian ini disajikan pada tabel 3.1

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang.

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

Tabel 3.2

Daftar Sampel Perusahaan yang Terdaftard di JII Periode 2018-2021

Nomor	Kode Saham	Nama Perusahaan
1	AKRA	PTAKRCorporindoTbk
2	ANTAM	PTAnekaTambangTbk
3	EXCL	PTXLXxiataTbk
4	ICBP	PTIndofoodCBPSuksesMakmurTbk
5	INDF	PTIndofoodSuksesMakmurTbk
6	INTP	PT IndocementTunggalPakarsaTbk
7	KLBF	PTKalbeFarmaTbk
8	PTBA	PTBukitAsamTbk
9	TLKM	PTTelkomIndonesiaTbk
10	UNTR	PTUnitedTractorsTbk
11	UNVR	PTUnileverIndonesiaTbk
12	WIKA	PTWijayaKaryaTbk

Sumber: Idx.co.id

Operasional Variabel

Variabel yang digunakan dalam penelitian ini yaitu:

- a. Variabel Independen (variabel bebas) merupakan variabel yang mempengaruhi atau penyebab munculnya variabel terikat.⁵⁴ Variabel independen biasa disimbolkan dengan X. Variabel independen dalam penelitian ini adalah ROA, ROE, dan EPS. Pemilihan variabel-variabel ini merujuk pada penelitian Fajar, Lita dan Eko dengan judul penelitian yang serupa yaitu “Pengaruh ROA, EPS, dan DER Terhadap Harga Saham”.
- b. Variabel Dependen (variabel terikat) yaitu variabel yang dipengaruhi atau akibat dari adanya variabel bebas.⁵⁵ Variabel dependen biasanya disimbolkan dengan Y. Variabel dependen dalam penelitian ini adalah Harga Saham.

⁵⁴ Sugiono, *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, Dan R&D* (Bandung: Alfabeta, 2016)., 39.

⁵⁵ Ibid., 39

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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

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

2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

Tabel 3.2
Variabel dan Indikator Penelitian

Variabel	Definisi Variabel	Indikator	Skala
<i>Return of Assets</i> (X ₁)	Rasio ini dipakai untuk menilai kemampuan perusahaan untuk memperoleh keuntungan berdasarkan aset yang digunakan. ⁵⁶	a. Laba Bersih b. Total Aset	Rasio
<i>Return of Equity</i> (X ₂)	Rasio ini digunakan untuk mengukur laba bersih setelah pajak sebagai ekuitas dengan membandingkan laba bersih dengan total ekuitas ⁵⁷	a. Laba Bersih b. Total Ekuitas	Rasio
<i>Earning Per Share</i> (X ₃)	EPS berfungsi untuk menunjukkan profitabilitas perusahaan yang tercermin pada setiap lembar saham. ⁵⁸	a. Laba bersih yang telah dikurangi dividen. b. Jumlah saham yang beredar.	Rasio

⁵⁶Kasmir. *Analisis Laporan Keuangan*, (Jakarta;PT.Raja Grafindo Persada,2017)., hal.199.

⁵⁷ Ibid.,204

⁵⁸ Ibid.,207

@ Hak cipta milik UIN Sutha Jambi



UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
SULTAN THAHIA SAIFUDDIN
J A M R I

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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

Harga Saham(Y)	Harga saham sebagai harga dipasar yang sebenarnya, dan menyatakan bahwa itu adalah harga yang paling mudah ditentukan karena merupakan harga saham dipasar yang sedang berlangsung atau pada saat pasar ditutup. Harga aktivitas perdagangan	a. Angka dalam satuan rupiah Harga Penuh-tutan (<i>Closing Price</i>).	Interval
----------------	--	---	----------

6. Pengumpulan Data

Teknik pengumpulan data merupakan bagian yang menetapkan berhasil atau tidaknya suatu penelitian.⁵⁹ teknik pengumpulan data yang dipakai pada penelitian ini adalah teknik dokumentasi yaitu mencari dan mengumpulkan informasi yang berhubungan dengan variabel kajian catatan, transkip, buku, suratkabar, dan lainnya. Yang bertujuan untuk mendapatkan data Return On Asset (ROA), Return On Equity (ROE), dan Earning Per Share (EPS) Perusahaan syari'ah yang terdaftar di JII. Data yang diperoleh bersumber dari website resmi IDX.

7. Metode Analisis Data

A. Analisis Data

Teknik analisis data dalam penelitian ini yaitu menggunakan *software Eviews 9.0* dengan menggunakan data panel yang selanjutnya disebut dengan regresi data panel. Regresi data panel yaitu regresi yang menggabungkan data *cross section* dan data *time series* dalam sebuah persamaan.

⁵⁹Sugiyono, Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif Dan R&D, (Bandung: Alfabeta), 2015., n.d., hal.123.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang.

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

1. Statistik Deskriptif

Statistik deskriptif merupakan statistik yang digunakan untuk menganalisis data dengan cara mendeskripsikan data yang sudah terkumpul sebagaimana adanya, tanpa bermaksud membuat kesimpulan yang bersifat general.⁶⁰ Dalam statistik deskriptif juga bisa digunakan untuk mencari kuatnya hubungan antara variabel melalui analisis korelasi, melakukan prediksi dengan regresi, dan membandingkan antara rata-rata data sampel atau populasi, namun tidak perlu diuji signifikansinya. Jadi dalam statistik deskriptif tidak ada uji signifikansi, dan juga tidak ada taraf kesalahan, karena peneliti tidak membuat generalisasi.⁶¹ Statistik deskriptif dapat berupa tabel, grafik, diagram, perhitungan modus, median, mean, dan lainnya.

Analisis statistik deskriptif dilakukan pada sampel yang digunakan dalam penelitian ini, yaitu perusahaan yang terdaftar di JII periode 2018-2021. Variabel dependen dalam penelitian ini adalah harga saham, sedangkan variabel independennya adalah *Return On Assets* (ROA), *Return On Equity* (ROE), dan *Earning Per Shares* (EPS).

B. Metode Estimasi Data Panel

1. Common Effect Model (CEM)

CEM merupakan asumsi yang menganggap bahwa *intercept* dan *slope* selalu baik antar waktu maupun antar individu. Setiap individu diregresi untuk mengetahui korelasi antara variable terikat dengan variabel-variabel bebasnya akan memberikan nilai yang sama besarnya. Demikian halnya dengan waktu, nilai *intercept* dan *slope* dalam persamaan regresi menggambarkan hubungan antara variable terikat dengan variabel bebasnya adalah sama untuk setiap waktu. Hal tersebut didasarkan penggunaan regresi

⁶⁰ Ibid.,226

⁶¹ Ibid, hal.227

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang.

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

data panel ini mengabaikan pengaruh individu dan waktu pada model yang dibentuknya.⁶²

2. *Fixed Effect Model* (FEM)

Adanya berbagai faktor ekonomi yang tidak keseluruhan masuk dalam persamaan model, maka memungkinkan adanya *intercept* yang berbeda antara individu maupun antara waktu. Bisa dikatakan juga, *intercept* ini mungkin memiliki nilai yang berbeda untuk setiap individu dan waktu. Hal tersebut yang mendasari pemikiran pembentukan model FEM.⁶³

3. *Random Effect Model* (REM)

Jika dalam FEM adanya perbedaan *intercept* dan *slope* hasil estimasi disebabkan oleh perbedaan antarindividu dan antarwaktu secara langsung, pada model REM ini perbedaan tersebut diakomodir melalui *error*. Teknik ini memperhitungkan bahwa *error* mungkin berkorelasi dengan koefisien regresi dan konstanta Karena adanya perbedaan pada periode waktu dan perbedaan antar unit data.⁶⁴

Persamaan CEM/FEM/REM dapat dituliskan sebagai berikut:

$$Y = \alpha + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \beta_3 X_3 + \beta_4 X_4 + \varepsilon$$

Keterangan:

Y	: Harga Saham
α	: Konstanta
$\beta_1, \beta_2, \beta_3, \beta_4$: Koefisien Regresi
X_1	: <i>Return On Assets</i> (ROA)
X_2	: <i>Return On Equity</i> (ROE)

⁶² Jaka Sriyana, *Metode Regresi Data Panel* (Yogyakarta: Ekosinia, 2014), 107.

⁶³ Ibid, hal.121

⁶⁴ Ibid, hal.15



X_3	: Earning Per Share (EPS)
X_4	: Operating Profit Margin (OPM)
ε	: Standar Error

Pemilihan Model Regresi Data Panel

Untuk mendapatkan analisis regresi data panel yang terbaik antara model *Common Effect Model (CEM)*, *Fixed Effect Model (FEM)* atau *Random Effect Model (REM)*, maka dilakukan teknik pemilihan model. Untuk memilih model yang paling tepat, ada beberapa pengujian yang dapat ditempuh. Ada pun pengujinya sebagai berikut:

1. Uji Chow

Uji Chow dilakukan untuk membandingkan kemudian memilih model yang terbaik antara *Common Effect Model (CEM)* atau *Fixed Effect Model (FEM)*.⁶⁵ Hipotesisnya sebagai berikut:

H_0 : *Common Effect Model*

H_1 : *Fixed Effect Model*

Apabila nilai *cross section F* > 0,05, maka model yang dipilih adalah CEM, namun jika nilai *cross section F* < 0,05 maka yang dipilih adalah FEM.

2. Uji Hausman

Uji Hausman dilakukan untuk membandingkan kemudian memilih model yang terbaik antara *Fixed Effect Model (FEM)* atau *Random Effect Model (REM)*.⁶⁶ Hipotesisnya sebagai berikut:

H_0 : *Random Effect Model*

H_1 : *Fixed Effect Model*

Apabila nilai *cross section F* > 0,05, maka model yang dipilih adalah REM, namun jika nilai *cross section F* < 0,05 maka yang dipilih adalah FEM.

3. Uji Lagrange Multiplier

⁶⁵ Ibid, hal 190

⁶⁶ Ibid, hal.193

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:
 1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

Uji *Lagrange Multiplier* dilakukan untuk membandingkan kemudian memilih model yang terbaik antara *Common Effect Model* (CEM) atau *Random Effect Model* (REM).⁶⁷ Hipotesisnya sebagai berikut:

$$H_0: \text{Random Effect Model}$$

$$H_1: \text{Common Effect Model}$$

Apabila nilai *cross section F* > 0,05, maka model yang dipilih adalah CEM, namun jika nilai *cross section F* < 0,05 maka yang dipilih adalah REM.

D. Uji Asumsi Klasik

Untuk menghindari penyimpangan asumsi klasik agar tidak menimbulkan masalah dalam penggunaan analisis regresi linier berganda, maka uji yang dianggap penting dalam penelitian ini yaitu:

1. Uji Normalitas

Uji normalitas berfungsi untuk menguji model regresi yang digunakan dalam penelitian, variabel pengganggu memiliki distribusi normal.⁶⁸ Uji normalitas bertujuan untuk menguji apakah model regresi, variabel pengganggu atau residual mempunyai distribusi normal. Seperti kita ketahui, uji t dan uji f mengasumsikan nilai residual mengikuti distribusi normal.

Apabila asumsi ini tidak terpenuhi, maka hasil uji statistik menjadi tidak valid, khususnya untuk ukuran sampel kecil. Jika nilai probabilitas signifikansinya lebih besar dari 0,05 maka H_0 diterima atau dengan kata lain data berdistribusi normal. Sebaliknya, jika nilai probabilitas signifikansinya lebih kecil dari 0,05 maka H_0 ditolak atau dengan kata lain data tidak berdistribusi normal.⁶⁹

⁶⁷ Ibid, hal.196

⁶⁸ Imam Ghazali, *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IMB SPSS 21*. (Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro. Cet. 7), 2013., n.d., 154.

⁶⁹ Ibid.,170



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang.

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

2. Uji Multikolinieritas

Uji multikolinieritas ini dilakukan untuk mengetahui apakah terdapat korelasi atau hubungan yang kuat antar variabel-variabel independen dalam model persamaan regresi. Adanya korelasi dalam model persamaan regresi yang digunakan akan mengakibatkan ketidakpastian estimasi, sehingga mengarahkan pada kesimpulan yang menerima hipotesis nol. Hal ini menyebabkan koefisien regresi menjadi tidak signifikan dan standar deviasi sangat sensitif terhadap perubahan data. Dengan demikian variabel-variabel yang mempunyai indikasi kuat terhadap pelanggaran asumsi klasik akan dikeluarkan dari model penelitian.

Untuk mengetahui ada tidaknya multikolinearitas pada suatu model regresi adalah dengan melihat nilai *tolerance* $> 0,1$ dan *VIF* < 10 , maka dapat diartikan bahwa tidak terdapat multikolinearitas pada penelitian tersebut. Dan sebaliknya jika *tolerance* $< 0,1$ dan *VIF* > 10 , maka terjadi gangguan multikolinearitas pada penelitian tersebut.⁷⁰

3. Uji Heteroskedastisitas

Uji heteroskedastisitas dilakukan untuk menguji model regresi terjadi kesamaan variansi residual dari pengamatan ke pengamatan lainnya. Apabila variansi residual dari pengamatan satu ke pengamatan lain berubah maka disebut heteroskedastisitas. Pengujian dilakukan untuk mendeteksi apakah data yang diamati terjadi heteroskedastisitas atau tidak. Ada beberapa uji statistik yang dapat digunakan untuk mendeteksi ada atau tidaknya heteroskedastisitas, yaitu *Glejser*, *White*, *Breusch*-

⁷⁰ Imam Ghazali "Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS 23" (Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponogoro. Cet.7), 2013., n.d., 104.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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

Pagan-Godfrey, Harvey, dan Park. Dalam penelitian ini, uji yang digunakan adalah *Glejser*.⁷¹

Apabila *output* mempunyai nilai probabilitas *Chi-square* yang signifikan (nilai $p=0,0000$), maka terjadi heteroskedastisitas, sebaliknya jika nilai $p > 0,0000$ maka tidak terjadi heteroskedastiditas.

Hipotesis uji *Glejser*:

H_0 : Tidak terjadi heteroskedastisitas

H_a : Terjadi heteroskedastisitas

4. Uji Autokorelasi

Data yang di gunakan dalam penelitian ini merupakan data *time series* sehingga menggunakan pengujian autokorelasi uji autokorelasi bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi linier ada korelasi antara kesalahan penganggu pada periode t dengan kesalahan penganggu pada periode t-1 (sebelumnya). Jika terjadi kolerasi maka dinamakan ada problem autokorelasi.⁷²

Konsekuensi dari adanya auto korelasi dalam satu model regresi adalah varian sampel tidak dapat menggambarkan varians populasinya. Salah satu cara untuk mengetahui ada tidaknya autokorelasi pada model regresi adalah dengan melakukan uji *Durbin Watson* (DW test) Uji *Durbin Watson* (*DW test*) digunakan untuk autokorelasi tingkat 1 (*First Order Autocorrelation*) dan mensyaratkan adanya *Intercept* (Konstanta) dalam model regresi dan tidak ada variable lagi diantara variable independent hipotesis yang akan di uji adalah:

H_0 : tidak ada autokorelasi ($r = 0$)

⁷¹ Ghazali and Ratmono, *Analisis Multivariat Dan Ekonometrika: Teori, Konsep, Dan Aplikasi Dengan Eviews 10*, n.d., hal.105.

⁷² Imam Ghazali "Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS 23" (Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponogoro. Cet.7), 2013., 107.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:
- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi

2. Dilarang memperbarui sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

- E. Uji Hipotesis**
1. Uji F
- Uji F pada dasarnya menunjukkan apakah semua variabel independen yang dimasukkan dalam model mempunyai pengaruh secara bersama-sama terhadap variabel dependen. Langkah-langkah untuk uji F adalah sebagai berikut:
- $H_0 : \beta = 0$, maka ROA, ROE, dan EPS, tidak berpengaruh secara simultan dan signifikan terhadap *return* saham perusahaan.
- $H_a : \beta \neq 0$, maka ROA, ROE, EPS, dan OPM berpengaruh secara simultan dan signifikan terhadap *return* saham perusahaan.
- Kriteria pengujian:
- $P_{value} (\text{sig}) < 0,05 = H_a$ diterima
- $P_{value} (\text{sig}) > 0,05 = H_0$ ditolak
- Penolakan hipotesis atas dasar signifikansi pada taraf nyata 5% dengan kriteria:
- a. Jika $F_{\text{hitung}} > F_{\text{tabel}}$, maka H_0 ditolak dan H_a diterima, berarti ada pengaruh secara simultan antara variabel independen dengan variabel dependen.

⁷³ *Ibid.*, 108

@ Hak cipta milik UIN Sulta Jambi



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

State Islamic University of Sulthan Thaha Saifuddin Jambi

- b. Jika $F_{hitung} < F_{tabel}$, maka H_0 diterima dan H_a ditolak, berarti tidak ada pengaruh secara simultan antara variabel independen dengan variabel dependen.

2. Uji t

Uji t dilakukan untuk menunjukkan seberapa jauh satu variabel independen secara individu dalam menerangkan variabel dependen. Berdasarkan data yang tersedia, akan dilakukan pengujian terhadap koefisien populasi apakah sama dengan nol, yang berarti variabel independen tidak berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen, atau tidak sama dengan nol, yang berarti variabel independen berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen.

Apabila $t_{hitung} < t_{tabel}$ maka H_0 diterima, artinya X tidak berpengaruh terhadap Y. Apabila $t_{hitung} > t_{tabel}$ maka H_0 ditolak artinya X berpengaruh terhadap Y. Tingkat signifikansinya $\alpha = 5\%$. Jika nilai Prob. lebih besar dari α maka tidak signifikan, sedangkan jika nilai Prob. lebih kecil dari α maka signifikan

3. Uji Koefisien Determinasi (R^2 Square)

Analisis koefisien determinasi dilakukan untuk mengukur seberapa besar variabel bebas mampu menjelaskan perubahan variabel terikatnya. Tujuan analisis ini adalah untuk menghitung besarnya pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen.³⁶ Nilai koefisien determinasi antara 0 dan 1. Nilai koefisien determinasi yang mendekati nol berarti kemampuan semua variabel independen dalam menjelaskan variabel dependen amat terbatas, sedangkan nilai koefisien determinan yang mendekati satu berarti variabel independen hampir memberikan informasi yang dijelaskan untuk memprediksi variasi variabel dependen.

Ada dua sifat R^2 yang harus diketahui:

1. R^2 bukan merupakan besaran negative
2. Batasnya adalah $0 \leq R^2 \leq 1$.

Jika R^2 sebesar 1 berarti kecocokan sempurna atau variabel independen hampir memberikan informasi yang dijelaskan untuk memprediksi variasi variabel

@ Hak cipta milik UIN Sutha Jambi

State Islamic University of Sulthan Thaha Saifuddin Jambi

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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



UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
SULTHAN THAHA SAIFUDDIN
J A M I

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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

BAB IV

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A. Gambaran Umum Objek Penelitian

Penelitian ini di teliti pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) periode penelitian 2018-2021. Populasi perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index yaitu 30 perusahaan. Berdasarkan kriteria dengan menggunakan metode purposive sampling, maka jumlah sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah 12 perusahaan. Gambaran umum masing-masing perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index sebagai berikut:

1. PT Akr Corporindo Tbk (AKR)

PT AKR Corporindo Tbk didirikan di Surabaya berdasarkan Akta No. 46 tanggal 28 November 1977, Pada dekade 1980-an, AKR berpindah kantor pusat ke Jakarta dan di dekade berikutnya Perseroan menjadi perusahaan publik yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Penawaran Umum Perdana Saham Perseroan (Initial Public Offering/IPO) dilaksanakan pada tanggal 3 Oktober 1994 dengan kode saham AKRA. Seiring dengan penambahan lini usaha yang tidak lagi hanya berfokus di bisnis bahan kimia dasar, pada tahun 2004 Perseroan mengubah nama menjadi PT AKR Corporindo Tbk. Dalam anggaran dasar, kegiatan usaha Perseroan telah meliputi bahan kimia, bahan bakar minyak (BBM), gas, logistik, jasa pengangkutan, penyewaan gudang dan tangki, perbengkelan, ekspedisi dan pengemasan, kontraktor bangunan dan jasa.

Pada tahun 2005, Perseroan mulai distribusi bisnis BBM non-subsidi, sehingga menjadi perusahaan swasta nasional pertama yang memasuki distribusi produk BBM. Sejak tahun 2013 Perseroan mulai melakukan kerja sama dengan Pelindo untuk proyek JIipe di Jawa Timur. Pada tanggal 28 Juni 2021, KEK JIipe terdiri dari 2.167ha dengan Kawasan Industri 1.761ha dan Pelabuhan Laut Dalam

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang.

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:
- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi

2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

seluas 406ha, menjadikannya salah satu Kemitraan Sektor Publik Swasta terbesar di Indonesia.⁷⁴

2. PT Aneka Tambang Tbk (ANTAM)

PT Aneka Tambang Tbk atau disingkat PT ANTAM Tbk dahulu merupakan Perusahaan Negara, didirikan dengan nama “Perusahaan Negara (PN) Aneka Tambang” di Republik Indonesia pada tanggal 5 Juli 1968 berdasarkan Peraturan Pemerintah (“PP”) No. 22 Tahun 1968 sebagai hasil penggabungan dari Badan Pimpinan Umum Perusahaan-Perusahaan Tambang Umum Negara, Perusahaan Negara Tambang Bauksit Indonesia, Perusahaan Negara Tambang Emas Tjikotok, Perusahaan Negara Logam Mulia, PT Nikel Indonesia, Proyek Tambang Intan Kalimantan Selatan dan Proyek Proyek eks Bapetamb. Pendirian tersebut diumumkan dalam Tambahan Berita Negara Republik Indonesia No. 36 tahun 1968, tanggal 5 Juli 1968. Pada tahun 1997, Perseroan melakukan penawaran saham perdana kepada masyarakat sebanyak 430.769.000 saham dengan nilai nominal Rp1.000 per saham dengan harga penawaran sebesar Rp1.400 per saham. Dengan demikian, sejak tanggal 27 November 1997 seluruh saham Perseroan telah tercatat di Bursa Efek Jakarta dan Surabaya (sekarang Bursa Efek Indonesia). Kemudian nama Perseroan berubah menjadi Perusahaan Perseroan (Persero) PT Aneka Tambang Tbk.⁷⁵

3. PT XL Axiata Tbk (EXCL)

Memulai usaha sebagai perusahaan dagang dan jasa umum pada tanggal 6 Oktober 1989 dengan nama PT Grahamedopolitan Lestari. Pada tahun 1996, perseroan memasuki sektor telekomunikasi setelah mendapatkan izin operasi GSM 900 dan secara resmi meluncurkan layanan GSM. Dengan demikian, XL Axiata menjadi perusahaan swasta pertama di Indonesia yang menyediakan layanan telepon seluler. Pada September 2005, Perusahaan melakukan penawaran Saham Perdana (IPO) dan mendaftarkan sahamnya di Bursa Efek Jakarta (BEJ) yang sekarang

⁷⁴ PT AKR Corporindo Tbk “Annual Report”, [Http://Akr.Co.Id](http://Akr.Co.Id) (Diakses 20 November 2022), n.d., 64.

⁷⁵ PT Aneka Tambang Tbk “Annual Report”, [Http://Antam.Com](http://Antam.Com). (Diakses 20 November 2022), n.d.,



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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

dikenal sebagai Bursa efek Indonesia (BEI). Pada saat itu, Perusahaan merupakan anak perusahaan Indocel Holding Sdn. Bhd., yang sekarang dikenal sebagai Axiata Investments (Indonesia) Sdn. Bhd., yang seluruh sahamnya dimiliki oleh TM International Sdn. Bhd. (“TMI”) melalui TM International (L) Limited. Pada tahun 2009, TMI berganti nama menjadi Axiata group Berhad (“Axiata”) dan di tahun yang sama PT Excelcomindo Pratama Tbk berganti nama menjadi PT XL Axiata Tbk. untuk kepentingan sinergi.⁷⁶

4. PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk (ICBP)

Cikal bakal ICBP berawal dari Grup Produk Konsumen Bermerek (Consumer Branded Product atau “CBP”) perusahaan induknya, Indofood yang mulai memproduksi mi instan pada tahun 1982. Di tahun 1985, Grup CBP memulai kegiatan usaha di bidang nutrisi dan makanan khusus, dan di tahun 1990 mengembangkan kegiatan usahanya ke bidang makanan ringan. Kegiatan usaha di bidang penyedap makanan dibentuk pada tahun 1991. Kegiatan usaha di bidang dairy dimulai di tahun 2008 melalui akuisisi Drayton Pte. Ltd., yang merupakan pemegang saham mayoritas dari PT Indolakto (“Indolakto”). Di tahun 2009, Indofood melakukan restrukturisasi berbagai kegiatan usaha produk konsumen bermerek di bawah Grup CBP untuk membentuk ICBP. Sejak pendirian ICBP sebagai entitas terpisah, Perseroan terus mengembangkan usahanya dan memperkuat kepemimpinannya di berbagai segmen pasar. Pada tanggal 7 Oktober 2010 Penawaran Umum Perdana (Initial Public Offering atau “IPO”) sejumlah 1.166.191.000 lembar saham dengan harga penawaran Rp5.395 per saham.⁷⁷

5. PT Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF)

Indofood merupakan sebuah perusahaan Total Food Solutions dengan kegiatan operasional yang mencakup seluruh tahapan proses produksi makanan, mulai dari produksi dan pengolahan bahan baku hingga menjadi produk akhir yang

⁷⁶ PT XL Axiata “Annual Report”, [Http://Xlaxiata.Co.Id](http://Xlaxiata.Co.Id) (Diakses 20 November 2022), n.d., 13.

⁷⁷ PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk “Annual Report”, [Http://Indofoodcbp.Com](http://Indofoodcbp.Com) (Diakses 20 November 2022), n.d., 18.

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

tersedia di pasar. Indofood dikenal sebagai perusahaan yang mapan dan terkemuka di setiap kategori bisnisnya. Dalam menjalankan kegiatan operasionalnya, Indofood memperoleh manfaat dari skala ekonomis serta ketangguhan model bisnisnya yang terdiri dari empat Kelompok Usaha Strategis yang saling melengkapi sebagai berikut: Produk Konsumen Bermerek (CBP), Bogasari, Agribisnis, Dan Distribusi berdiri pada tahun 1990 dengan nama PT Panganjaya Intikusuma dan berganti nama pada tahun 17 mei 1994 dengan nama PT Indofood Sukses Makmur sekaligus mengeluarkan saham Penawaran umum perdana (IPO) sejumlah 21.000.000 saham dengan harga penawaran sebesar Rp6.200 per saham⁷⁸

6. PT Indocement Tunggal Pakarsa Tbk (INTP)

PT Indocement Tunggal Prakarsa Tbk., didirikan berdasarkan akta Nomor 227 tanggal 16 Januari 1985, yang dibuat di hadapan Notaris Ridwan Suselo, S.H., dan telah diumumkan dalam Berita Negara Republik Indonesia (BNRI) Nomor 57, Tambahan Nomor 946 tanggal 16 Juli 1985 dengan nama PT Inti Cahaya Manunggal. Kegiatan usaha utama, yang terdiri dari: industri semen; industri mortar atau beton siap-pakai; industri kemasan dan kotak dari kertas dan karton; pertambangan batu bara; penggalian batu hias dan batu bangunan; penggalian batu kapur/gamping; penggalian tanah dan tanah liat; penggalian tras; penggalian batu, pasir dan tanah liat lainnya; penggalian kuarsa/pasir kuarsa; pertambangan dan penggalian lainnya Ytdl; perdagangan besar semen, kapur, pasir dan batu; perdagangan besar berbagai macam barang; angkutan bermotor untuk barang umum; angkutan laut dalam negeri untuk barang umum; angkutan laut perairan pelabuhan dalam negeri untuk barang; angkutan laut dalam negeri untuk barang khusus; dan pembangkitan tenaga listrik. Kegiatan usaha penunjang, yang terdiri dari: penampungan dan penyaluran air baku; pengumpulan limbah berbahaya; treatment dan pembuangan limbah dan sampah tidak berbahaya; treatment dan pembuangan limbah berbahaya; penyiapan lahan;

⁷⁸ PT Indofood Sukses Makmur Tbk "Annual Report", [Http://Indofood.Com](http://Indofood.Com) (Diakses 20 November 2022), n.d., 9.



kawasan industri; instalasi listrik; pergudangan dan penyimpanan; aktivitas konsultasi manajemen lainnya; aktivitas konsultasi komputer dan manajemen fasilitas komputer lainnya, dan aktivitas pengepakan.⁷⁹

7. PT Kalbe Farma Tbk (KLBF)

Kalbe Farma (Kalbe) didirikan di Jakarta, Indonesia pada tahun 1966 dengan visi menjadi perusahaan produk kesehatan Indonesia terbaik dengan skala internasional. Dengan “Panca Sradha” sebagai nilai dasar Perseroan, serta kemampuan yang unggul di bidang penelitian dan pengembangan (litbang) dan manajemen, dari tahun ke tahun Kalbe telah mengembangkan kegiatan usahanya hingga menjadi penyedia solusi kesehatan terintegrasi, yang dikelola melalui empat kelompok divisi usahanya: divisi obat resep, divisi produk kesehatan, divisi nutrisi, serta divisi distribusi & logistik. Keempat divisi usaha ini mengelola portofolio produk obat resep dan obat OTC yang komprehensif, minuman energi, produk-produk nutrisi dan alatalat kesehatan, dengan dukungan jaringan distribusi yang menjangkau lebih dari satu juta outlet di seluruh kepulauan Indonesia. Di pasar internasional, Perseroan telah hadir di negara-negara ASEAN serta Afrika, dan menjadi perusahaan produk kesehatan nasional yang mampu bersaing di pasar ekspor.⁸⁰

8. PT Bukit Asam Tbk (PTBA)

PT Bukit Asam Tbk, selanjutnya disebut sebagai “Perseroan” atau “PTBA” berdiri pada tanggal 2 Maret 1981 berdasarkan Peraturan Pemerintah No. 42 tahun 1980 tentang Penyertaan Modal Negara Republik Indonesia untuk Pendirian Perusahaan Perseroan (Persero) Tambang Batubara Bukit Asam, yang kemudian disahkan dengan Akta Notaris Mohamad Ali No. 1 tanggal 2 Maret 1981, yang telah diubah dengan Akta Notaris No. 5 tanggal 6 Maret 1984 dan No. 51 tanggal 29 Mei 1985 dari notaris yang sama. Pada tanggal 2 Maret 1981, PN TABA kemudian

⁷⁹ PT Indocement Tunggal Pakarsa “Annual Report”, [Http://Indocement.Co.Id](http://Indocement.Co.Id) (Diakses 20 November 2022), n.d., 83.

⁸⁰ PT Kalbe Farma Tbk “Annual Report”, [Http://Kalbe.Co.Id](http://Kalbe.Co.Id) (Diakses 20 November 2022), n.d., 36.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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

berubah status menjadi Perseroan Terbatas dengan nama PT Tambang Batubara Bukit Asam (Persero) atau dikenal juga sebagai PTBA. Pada 23 Desember 2002, Perusahaan mencatatkan diri sebagai perusahaan publik di Bursa Efek Indonesia dengan kode/ticker “PTBA” dengan melakukan penawaran umum perdana (initial public offering) sebanyak 346.500.000 saham yang terdiri dari 315.000.000 saham divestasi milik Negara Republik Indonesia, sehingga Perusahaan berubah status menjadi Perusahaan Publik dengan nama PT Tambang batu bara Bukit Asam (Persero) Tbk.⁸¹

9. PT Telkom Indonesia Tbk (TLKM)

Pada tahun 1961, Pemerintah Indonesia mendirikan Perusahaan Negara Pos dan Telekomunikasi (PN Postel). Namun tahun 1965, PN Postel dipecah menjadi Perusahaan Negara Pos dan Giro (PN Pos dan Giro) dan Perusahaan Negara Telekomunikasi (PN Telekomunikasi), berdasarkan PP No. 30 tanggal 6 Juli 1965. Selanjutnya, pada tahun 1974 PN Telekomunikasi dipecah menjadi dua entitas, yaitu Perusahaan Umum Telekomunikasi (Perum Telekomunikasi (Perumtel) dan PT Industri Telekomunikasi (PT INTI). Pada tahun 1991, Perumtel berubah menjadi perseroan terbatas milik negara dengan nama resmi PT Telekomunikasi Indonesia (Persero) atau disebut Telkom. Pada tahun 1995, Telkom bertransformasi menjadi perusahaan terbuka yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dan New York Stock Exchange (NYSE). Di penghujung tahun 2021, nilai kapitalisasi pasar Telkom senilai Rp400 triliun di BEI dan US\$28,7 miliar di NYSE.⁸²

10. PT United Tractor Tbk (UNTR)

PT United Tractor merupakan perusahaan yang bergerak di sektor pertambangan berdiri pada tanggal 13 oktober 1972, Perseroan resmi mencatatkan sahamnya di Bursa Efek Jakarta dan Bursa Efek Surabaya pada 19 September 1989. Saat ini Perseroan dikenal sebagai distributor alat berat terbesar di Indonesia dan

⁸¹ PT Bukit Asam Tbk “Annual Report”, [Http://Ptba.Co.Id](http://Ptba.Co.Id) (Diakses 20 November 2022), n.d., 74.

⁸² PT Telkom Indonesia Tbk “Annual Report”, [Http://Telkom.Co.Id](http://Telkom.Co.Id) (Diakses 20 November 2022), n.d.,

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang.

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

menjadi pemimpin di pasar alat berat melalui produk-produk Komatsu yang didistribusikan Perseroan (21% pada 2021 berdasarkan riset pasar internal). Kantor pusat Perseroan berlokasi di Jakarta, Indonesia, dengan kantor-kantor pendukung tersebar di berbagai provinsi dan kota di Indonesia. Saat ini, Perseroan memiliki 20 kantor cabang, 39 site supports, 25 kantor perwakilan serta berbagai titik layanan lainnya.⁸³

11. PT Unilever Tbk

PT Unilever Tbk merupakan perusahaan yang bergerak di bidang Produksi, pemasaran, dan distribusi barang-barang konsumsi, termasuk di dalamnya sabun, deterjen, es krim, bumbu-bumbu masak, kecap, produk-produk kosmetik, minuman pokok teh dan minuman sari buah. Didirikan pada tanggal 5 Desember 1933, Bisnis Perusahaan dibagi ke dalam dua divisi utama, yaitu: Home and Beauty Personal Care dan Foods and Refreshment. Produk Home and Beauty Personal Care kami, yang mengutamakan manfaat dan inovasi, telah dipercaya dan digunakan oleh jutaan orang Indonesia setiap hari untuk membantu mereka berpenampilan lebih baik, merasa lebih nyaman dan membangun kehidupan yang lebih baik. Sementara itu, produk Foods and Refreshment kami dibuat dari bahan-bahan berkualitas tinggi yang berasal dari sumber berkelanjutan, dan terus dinikmati oleh lintas generasi di Indonesia dengan kehebatan rasa, keaslian, nutrisi, dan nilai yang ditawarkan.⁸⁴

12. PT Wijaya Karya Tbk

PT Wijaya Karya (Persero) Tbk, (selanjutnya disebut WIKA atau Perseroan) didirikan berdasarkan Undang-Undang No. 19 tahun 1960 juncto Peraturan Pemerintah No. 64 tahun 1961 tanggal 29 Maret 1961 tentang Pendirian Perusahaan Negara/PN “Wijaya Karya”. Berdasarkan Peraturan Pemerintah No. 64 tahun 1961, PN Wijaya Karya lahir merupakan hasil peleburan dari perusahaan bangunan bekas milik Belanda bernama Naamloze Venootschap Technische Handel Maatschappij

⁸³ PT United Tractors Tbk “Annual Report”, [Http://Unitedtractors.Com](http://Unitedtractors.Com) (Diakses 22 November 2022), n.d., 79.

⁸⁴ PT Unilever Tbk “Annual Report”, [Http://Unilever.Co.Id](http://Unilever.Co.Id) (Diakses 22 November 2022), n.d., 42.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:
1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:

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

en Bouwbedrijf Visen Co. yang telah di nasionalisasi berdasarkan Peraturan Pemerintah No. 2 Tahun 1960 dan Surat Keputusan Menteri Pekerjaan Umum dan Tenaga Listrik (PUTL) No. 5 tanggal 11 Maret 1960. Pada 27 Oktober 2007 WIKA melakukan Penawaran Saham Perdana (Initial Public Offering/IPO) di Bursa Efek Indonesia dengan melepas 28,46 persen saham ke publik, sementara sisanya masih dipegang Pemerintah Republik Indonesia. Selepas memperoleh dana dari IPO, WIKA semakin leluasa untuk tumbuh dan berkembang. Langkah-langkah antisipatif dan inovatif semakin mudah diwujudkan.

WIKA pun tetap kokoh tatkala menghadapi berbagai krisis, baik krisis global maupun nasional. WIKA terus mengembangkan kemampuan Engineering, Procurement and Construction (EPC). Pasarnya diperluas hingga ke mancanegara. WIKA tak pernah melewatkkan kesempatan menggarap proyek-proyek menantang, baik dari swasta maupun proyek Pemerintah yang pendanaannya berasal dari Anggaran Pendapatan dan Belanja Negara (APBN), maupun Anggaran Pendapatan dan Belanja Daerah (APBD). Salah satunya adalah Jembatan Suramadu yang menghubungkan Pulau Jawa dan Madura yang manfaatnya kian dirasakan oleh seluruh penduduk Jawa dan Madura. Pada tahun 2019, WIKA dengan resmi menetapkan Visi dan Misi 2030 untuk menjawab tantangan masa depan Perseroan. WIKA sebagai perusahaan investasi dan Engineering, Procurement and Construction (EPC), secara berkelanjutan berkomitmen untuk berperan penting dalam menghadirkan kualitas kehidupan yang lebih baik. WIKA juga semakin memperkuat posisinya di kancah global melalui andil besarnya pada Indonesia Africa Infrastructure Dialogue (IAID) 2019.⁸⁵

Data yang akan di analisis dalam penelitian ini merupakan data tahunan dari perusahaan yang terdaftar di JII periode 2018-2021 berikut data perusahaan yang akan di analisis:

⁸⁵ PT Wijaya Karya Tbk "Anual Report", <Http://Wika.Co.Id> (Diakses 22 November 2022), n.d., 144.

@ Hak cipta milik UIN Sutha Jambi

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



UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
SULTAN THAHA SAIFUDDIN
J A M I'YAH

- a. Harga saham

Tabel 4.1

Harga Saham Perusahaan Yang Terdaftar Di JII

Periode 2018-2021 (dalam Rp)

No	Nama Perusahaan	Saham			
		2018	2019	2020	2021
1	PT AKR Corporindo Tbk	759	730	611	822
2	PT AnekaTambang Tbk	765	840	1.935	2.250
3	PT XL Axiata Tbk	1.980	3.150	2.730	3.170
4	PT Indocement Tunggal Pakarsa Tbk	18.450	19.025	14.475	12.100
5	PT Indofood CBP Sukses MakmurTbk	10.450	11.150	9.575	8.700
6	PT Indofood Sukses Makmur Tbk	7.450	7.295	6.850	6.325
7	PT Kalbe Farma Tbk	1.520	1.620	1.480	1.615
8	PT Bukit Asam Tbk	4.300	2.660	2.810	2.710
9	PT Telkom Indonesia Tbk	3.750	3.970	3.310	4.040
10	PT United Tractors Tbk	27.350	21.525	26.600	22.150
11	PT Unilever Indonesia Tbk	45.400	42.000	7.350	4.110
12	PT Wijaya Karya Tbk	1.655	1.990	1.985	1.105

Sumber www.idx.co.id

Berdasarkan data yang di sajikan dalam table 4.1 harga saham tertinggi pada tahun 2018 adalah saham dari PT. Unilever Indonesia Tbk dengan harga saham senilai Rp.45.400,00 dan terendah pada PT. Akr corporindo Tbk dengan harga saham senilai Rp.759,00. Harga saham tertinggi pada tahun 2019 adalah saham dari PT. Unilever Indonesia Tbk dengan harga saham senilai Rp.42.000,00 dan harga saham terendah pada PT. Akr Corporindo Tbk dengan saham senilai Rp.730,00. Harga

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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

saham tertinggi pada tahun 2020 adalah saham dari PT. United Tractors Tbk dengan saham senilai Rp.26.600,00 dan saham dengan harga terendah pada PT. Akr Corporindo Tbk dengan harga saham senilai Rp.611,00. Harga saham tertinggi pada tahun 2021 adalah saham dari PT. United Tractors Tbk dengan harga saham senilai Rp.22.150,00 dan harga saham terendah pada PT. United Tractors Tbk dengan harga saham senilai Rp.822,00.

b. *Return On Asset (ROA)*

Tabel 4.2
Return On Asset Perusahaan Yang Terdaftar Di JII
Periode 2018-2021 (dalam %)

No	Nama Perusahaan	ROA			
		2018	2019	2020	2021
1	PT AKR Corporindo Tbk	8,2	3,4	5,0	4,7
2	PT Aneka Tambang Tbk	5,36	0,61	3,71	5,66
3	PT XL Axiata Tbk	5,8	1,2	0,6	1,8
4	PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk	14,1	14,7	10,4	7,1
5	PT Indofood Sukses Makmur Tbk	5,4	6,1	6,7	6,5
6	PT Indocement Tunggal Pakarsa Tbk	4,0	6,6	6,6	6,7
7	PT Kalbe Farma Tbk	13,54	12,37	12,11	12,40
8	PT Bukit Asam Tbk	20,78	15,54	9,92	21,89
9	PT Telkom Indonesia Tbk	13,1	12,5	12,0	12,2
10	PT United Tractors Tbk	11,2	9,9	5,7	9,7
11	PT Unilever Indonesia Tbk	46,3	36,1	34,8	29,1
12	PT Wijaya Karya Tbk	3,95	4,22	0,46	0,28

Sumber www.idx.co.id

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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

Dilihat pada table 4.2 pada tahun 2018 nilai ROA tertinggi dipegang oleh PT Unilever Indonesia Tbk dengan nilai 46,3% dan perusahaan dengan nilai ROA terendah pada PT. Wijaya Karya Tbk dengan nilai 3,95%. Pada tahun 2019 PT. Unilever Indonesia Tbk menjadi perusahaan dengan nilai ROA tertinggi dengan nilai ROA sebesar 36,1% dan perusahaan dengan nilai ROA terendah pada PT. Aneka Tambang Tbk dengan nilai 0,6%. Pada tahun 2020 perusahaan dengan nilai ROA tertinggi yaitu PT. Unilever Indonesia Tbk dengan nilai 34,8% dan perusahaan dengan nilai ROA terendah yaitu PT XI Exiata Tbk dengan nilai 0,6%. Pada tahun 2021 perusahaan dengan nilai ROA tertinggi yaitu PT. Unilever Indonesia Tbk dengan nilai 29,1% dan perusahaan dengan nilai ROA terendah yaitu PT. Wijaya Karya Tbk dengan nilai 0,28%

c. *Return On Equity (ROE)*

Tabel 4.3

**Return On Equity Perusahaan Yang Terdaftar Di JII
Periode 2018-2021 (dalam %)**

No	Nama Perusahaan	ROE			
		2018	2019	2020	2021
1	PT AKR Corporindo Tbk	19,6	8,6	10,6	11,9
2	PT Aneka Tambang Tbk	9,19	1,02	6,18	8,93
3	PT XL Axiata Tbk	16,5	3,8	1,9	6,6
4	PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk	21,7	21,7	19,3	15,0
5	PT Indofood Sukses Makmur Tbk	10,2	11,3	13,1	13,5
6	PT Indocement Tunggal Pakarsa Tbk	4,8	7,9	8,0	8,4
7	PT Kalbe Farma Tbk	16,07	15,01	14,96	14,97
8	PT Bukit Asam Tbk	30,88	22,02	14,09	32,61
9	PT Telkom Indonesia Tbk	23	23,5	24,5	23,3

@ Hak cipta milik UIN Sutha Jambi



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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

10	PT United Tractors Tbk	21,3	19,2	9,7	15,23
11	PT Unilever Indonesia Tbk	144,6	116,7	140,2	124,4
12	PT Wijaya Karya Tbk	14,18	15,79	2,10	1,29

Sumber www.idx.co.id

Dilihat pada table 4.3 pada tahun 2018 PT. Unilever Indonesia Tbk menjadi perusahaan dengan nilai ROE tertinggi dengan nilai 114,6% dan PT. Indocement Tunggal Pakarsa Tbk menjadi perusahaan dengan nilai ROE terendah dengan nilai 4,8%. pada tahun 2019 PT. Unilever Indonesia Tbk menjadi perusahaan dengan nilai ROE tertinggi dengan nilai 116,7% dan PT XI Axiata Tbk menjadi perusahaan dengan nilai ROE terendah dengan nilai 3,8%. Pada tahun 2020 PT Unilever Indonesia Tbk menjadi perusahaan dengan nilai ROE tertinggi dengan nilai 140,2% dan perusahaan dengan nilai ROE terendah yaitu PT. XI Axiata dengan nilai 1,9%. Pada tahun 2021 PT. Unilever Indonesia Tbk menjadi perusahaan dengan nilai ROE tertinggi dengan nilai 124,4% dan PT Wijaya Karya Tbk menjadi perusahaan dengan nilai ROE terendah dengan nilai 1,29%.

d. Earning Per Share (EPS)

Table 4.4

Earning Per Share perusahaan yang terdaftar di JII

Periode 2018-2021 (dalam Rp)

No	Nama Perusahaan	EPS			
		2018	2019	2020	2021
1	PT AKR Corporindo Tbk	82,69	36,06	46,71	56,32
2	PT Aneka Tambang Tbk	68,08	8,07	47,83	77,47
5	PT XL Axiata Tbk	-308	67	35	121
6	PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk	392	432	565	548
7	PT Indofood Sukses Makmur Tbk	474	559	735	870



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

6	PT Indo cement Tunggal Pakarsa Tbk	311,29	498,56	490,69	486,79
8	PT Kalbe Farma Tbk	52,42	53,48	58,31	67,92
9	PT Bukit Asam Tbk	477	371	213	702
11	PT Telkom Indonesia Tbk	182,03	188,40	210,01	249,94
12	PT United Tractors Tbk	2.983	3.033	1.609	2.756
13	PT Unilever Indonesia Tbk	238	194	188	151
14	PT Wijaya Karya Tbk	193,02	254,74	20,71	13,12

Sumber www.idx.co.id

Berdasarkan table 4.4 PT. United Tractors Tbk dengan nilai EPS tertinggi pada tahun 2018 dengan nilai Rp.2.983,00 dan PT XI Axiata menjadi perusahaan dengan nilai EPS terendah dengan nilai -Rp.308,00. Pada tahun 2019 PT. United Tractors Tbk menjadi perusahaan dengan nilai EPS tertinggi yaitu senilai Rp.3.033,00 dan PT. XI Kalbe Farma Tbk menjadi perusahaan dengan nilai EPS terendah Rp.53,48,00. Pada tahun 2020 PT. United Tractors Tbk menjadi perusahaan dengan nilai EPS tertinggi Rp.1.609,00 dan perusahaan dengan nilai EPS terendah yaitu PT. Wijaya Karya Tbk dengan nilai Rp.20,71,00. Pada tahun 2021 PT. United Tractors Tbk menjadi perusahaan dengan nilai EPS tertinggi yaitu Rp.2.756,00 dan perusahaan dengan nilai EPS terendah yaitu PT. Wijaya Karya Tbk yaitu Rp.13,12,00.

B. Hasil Penelitian

1. Analisis Statistik Deskriptif

Pengujian statistik deskriptif dilakukan untuk memberikan gambaran umum tentang obyek yang sedang diteliti. Sehingga dapat memberikan informasi awal tentang masalah yang diteliti. Hasil uji statistik deskriptif dalam penelitian ini dapat digambarkan dalam table berikut:

Tabel 4.5
Hasil Uji Statistik Deskriptif

@ Hak cipta milik UIN Sutha Jambi



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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

	Harga saham	ROA	ROE	EPS
Mean	8096.292	10.43750	23.73583	440.6998
Median	3530.000	6.900000	14.96500	202.0000
Maximum	45400.00	46.30000	144.6000	3033.000
Minimum	611.0000	0.280000	1.020000	-3.080.000
Std. Dev.	10291.98	9.545071	33.79288	715.5383
Skewness	2.087061	1.948263	2.819245	2.724039
Kurtosis	7.076704	6.961502	9.610112	9.808044
Jarque-Bera	68.08561	61.75282	150.9723	152.0620
Probability	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000
Sum	388622.0	501.0000	1139.320	21153.59
Sum Sq. Dev.	4.98E+09	4282.094	53672.07	24063766
Observations	48	48	48	48

Sumber: Hasil pengolahan menggunakan *Eviews 9.0*

Berdasarkan tabel 4.5 dapat diketahui bahwa N atau jumlah data pada setiap variabel yaitu sebanyak 48. Jumlah tersebut berasal dari 12 sampel dari penelitian ini, yaitu perusahaan yang terdaftar di JII periode 2018-2021.

Berdasarkan tabel 4.5 dapat diketahui bahwa harga saham mempunyai nilai minimum sebesar Rp611,00 dan nilai maksimum sebesar Rp45.400,00. Hasil tersebut menunjukkan bahwa besarnya harga saham perusahaan yang menjadi sampel dalam penelitian ini berkisar antara Rp611,00 sampai Rp45.400,00 dengan nilai rata-rata Rp8.096,292 pada standar deviasi Rp.10.291,98.

Berdasarkan tabel 4.5 dapat diketahui bahwa ROA mempunyai nilai minimum sebesar 0,280000 dan nilai maksimum sebesar 46,30000. Hasil tersebut menunjukkan bahwa besarnya ROA perusahaan yang menjadi sampel dalam penelitian ini berkisar antara 0.280000 sampai 46,30000 dengan nilai rata-rata 10,43750 pada standar deviasi 9,545071.



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

Berdasarkan tabel 4.5 dapat diketahui bahwa ROE mempunyai nilai minimum sebesar 1,020000 dan nilai maksimum sebesar 144,6000. Hasil tersebut menunjukkan bahwa besarnya ROE perusahaan yang menjadi sampel dalam penelitian ini berkisar antara 1,020000 sampai 144,6000 dengan nilai rata-rata 23,73583 pada standar deviasi 33,79288.

Berdasarkan tabel 4.5 dapat diketahui bahwa EPS mempunyai nilai minimum sebesar -Rp3.080 dan nilai maksimum sebesar Rp3.033. Hasil tersebut menunjukkan bahwa besarnya EPS perusahaan yang menjadi sampel dalam penelitian ini berkisar antara -Rp3.080 sampai Rp3.033 dengan nilai rata-rata Rp440,6998 pada standar deviasi Rp715,5383.

2. Analisis Data

a. Model Estimasi Data Panel

Metode estimasi data panel dilakukan dengan tiga pendekatan, yaitu *Common Effect Model* (CEM), *Fixed Effect Model* (FEM), *Random Effect Model* (REM). Berikut peneliti sajikan hasil regresi menggunakan ketiga model tersebut:

1) Common Effect Model (CEM)

Tabel 4.6

Hasil Estimasi Common Effect Model

Dependent Variable: Y
 Method: Panel Least Squares
 Date: 11/23/22 Time: 13:46
 Sample: 2018 2021
 Periods included: 4
 Cross-sections included: 12
 Total panel (balanced) observations: 48

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-765.2118	1761.580	-0.434389	0.6661
ROA	397.7303	280.3349	1.418768	0.1630
ROE	59.11688	79.27437	0.745725	0.4598
EPS	7.503986	1.436996	5.221994	0.0000

R-squared 0.574629 Mean dependent var 8096.292

@ Hak cipta milik UIN Sutha Jambi



UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
SULTAN THAHA SAIFUDDIN
J A M I I

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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

State Islamic University of Sulthan Thaha Saifuddin Jambi

Adjusted R-squared	0.545626	S.D. dependent var	10291.98
S.E. of regression	6937.543	Akaike info criterion	20.60694
Sum squared resid	2.12E+09	Schwarz criterion	20.76287
Log likelihood	-490.5665	Hannan-Quinn criter.	20.66587
F-statistic	19.81303	Durbin-Watson stat	1.244182
Prob(F-statistic)	0.000000		

Sumber: Hasil pengolahan menggunakan *Eviews 9.0*

2) *Fixed Effect Model* (FEM)

Tabel 4.7

Hasil Estimasi Fixed Effect Model

Dependent Variable: Y

Method: Panel EGLS (Cross-section weights)

Date: 11/23/22 Time: 13:49

Sample: 2018 2021

Periods included: 4

Cross-sections included: 12

Total panel (balanced) observations: 48

Linear estimation after one-step weighting matrix

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	9053.585	1420.911	6.371677	0.0000
X1	1889.592	323.0013	5.850107	0.0000
X2	-808.6029	147.6138	-5.477826	0.0000
X3	-3.374287	0.954112	-3.536572	0.0012
Effects Specification				
Cross-section fixed (dummy variables)				
Weighted Statistics				
R-squared	0.964455	Mean dependent var	15486.53	
Adjusted R-squared	0.949376	S.D. dependent var	27554.64	
S.E. of regression	2836.209	Sum squared resid	2.65E+08	
F-statistic	63.95747	Durbin-Watson stat	1.738756	
Prob(F-statistic)	0.000000			
Unweighted Statistics				
R-squared	0.897252	Mean dependent var	8096.292	
Sum squared resid	5.12E+08	Durbin-Watson stat	1.017376	

Sumber: Hasil pengolahan menggunakan *eviews 9.0*

@ Hak cipta milik UIN Sutha Jambi



UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
SULTAN THAHA SAIFUDDIN
J A M I

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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

State Islamic University of Sulthan Thaha Saifuddin Jambi

3) Random Effect Model (REM)

Tabel 4.8

Hasil Estimasi Random Effect Model

Dependent Variable: Y

Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)

Date: 11/23/22 Time: 13:51

Sample: 2018 2021

Periods included: 4

Cross-sections included: 12

Total panel (balanced) observations: 48

Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-2297.709	1600.608	-1.435523	0.1582
X1	1364.969	209.4486	6.516964	0.0000
X2	-233.2867	65.43772	-3.565019	0.0009
X3	3.822081	1.362897	2.804379	0.0075
Effects Specification				
		S.D.	Rho	
Cross-section random		3377.192	0.5110	
Idiosyncratic random		3303.832	0.4890	
Weighted Statistics				
R-squared	0.400888	Mean dependent var	3557.441	
Adjusted R-squared	0.360040	S.D. dependent var	6824.711	
S.E. of regression	5459.600	Sum squared resid	1.31E+09	
F-statistic	9.814016	Durbin-Watson stat	1.491171	
Prob(F-statistic)	0.000045			
Unweighted Statistics				
R-squared	0.406604	Mean dependent var	8096.292	
Sum squared resid	2.95E+09	Durbin-Watson stat	0.662005	

Sumber: Hasil Pengolahan Menggunakan eviews 9.0

3. Pemilihan Regresi Data Panel

@ Hak cipta milik UIN Sutha Jambi

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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



State Islamic University of Sulthan Thaha Saifuddin Jambi

Ada tiga pengujian yang dilakukan untuk menentukan model estimasi data panel yang kemudian akan digunakan mengelola data panel, yaitu Uji *Chow*, Uji *Hausman*, dan Uji *Lagrange Multiplier*. Uji *Chow* digunakan untuk penentuan antara *Common Effect Model* (CEM) atau *Fixed Effect Model* (FEM). Uji *Hausman* digunakan untuk penentuan antara *Random Effect Model* (REM) atau *fixed Effect Model* (FEM). Sedangkan Uji *Lagrange Multiplier* digunakan untuk penentuan antara *Random Effect Model* (REM) dan *Common Effect Model* (CEM).

1) Uji *Chow*

Tabel 4.9

Hasil Uji Chow

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	14.637432	-11,33	0.0000
Cross-section Chi-square	85.027736	11	0.0000

Sumber: Hasil pengolahan menggunakan *eviews 9.0*

Berdasarkan tabel 4.9 diketahui nilai *Statistic Crosssection Chi-square* sebesar 85,027736 dengan nilai *Probability* 0,0000. Hal tersebut berarti kurang dari 0,05 ($0,0000 < 0,05$) maka secara statistik H1 diterima dan menolak H0. Sehingga dalam uji *Chow* ini, model yang terpilih adalah *Fixed Effect Model* (FEM).

2) Uji *Hausman*

Tabel 4.10

Hasil Uji *Hausman*

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	79.154030	3	0.0000

Sumber: Hasil pengolahan menggunakan *eviews 9.0*

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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

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

2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

Nilai distribusi statistik *Chi Square* berdasarkan tabel 4.10 adalah sebesar 79,154030 dengan nilai *Probability* 0,0000. Hal tersebut berarti kurang dari 0,05 ($0,0000 < 0,05$) maka secara statistik H1 diterima dan menolak H0. Sehingga dalam uji *Hausman* ini, model yang terpilih adalah *Fixed Effect Model* (FEM).

3) Uji Lagrange Multiplier

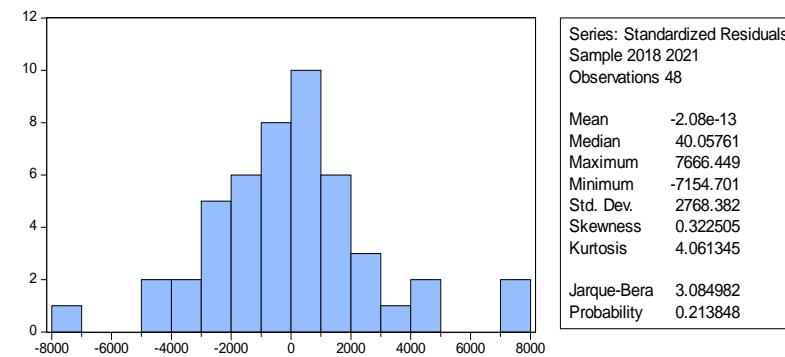
Uji *Lagrange Multiplier* dalam penelitian ini tidak dilakukan, karena pada Uji *Chow* dan Uji *Hausman* menunjukkan bahwa metode yang terpilih ialah *Fix Effect Model* (FEM). Sedangkan Uji *Lagrange Multiplier* dilakukan untuk membandingkan kemudian memilih model yang terbaik antara *Common Effect Model* (CEM) atau *Random Effect Model* (REM).⁸⁶

1) Uji Normalitas

Jika nilai probabilitas signifikansinya lebih besar dari 0,05 maka H0 diterima atau dengan kata lain data berdistribusi normal. Sebaliknya, jika nilai probabilitas signifikansinya lebih kecil dari 0,05 maka H0 ditolak atau dengan kata lain data tidak berdistribusi normal.⁸⁷

Gambar 4.1

Hasil Uji Normalitas



⁸⁶ Sriyana, Jaka. *Metode Regresi Data Panel*. (Yogyakarta: Eko Sina, 2014)., n.d., 196.

⁸⁷ Imam Ghazali "Aplikasi Analisis Multivariante Dengan Program SPSS 23" (Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponogoro. Cet.7), 2013., 170.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang.

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

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

2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

Sumber: hasil pengolahan menggunakan *eviews 9.0*

Berdasarkan gambar 4.1 dapat diketahui bahwa nilai *probability* sebesar 0,213848 yang lebih besar dari taraf signifikansi yang telah ditetapkan yaitu 0,05 ($0,213848 > 0,05$). Sehingga bisa disimpulkan bahwa data berdistribusi normal.

2) Uji Multikolinieritas

Uji multikolinieritas digunakan untuk mengetahui korelasi antara variabel independen atau bebas. apabila di atas 0,10 maka dapat menjadi pertanda bahwa terjadi multikolinieritas.⁸⁸

Tabel 4.11

Hasil Uji Multikolinieritas

	X1	X2	X3
X1	1.000000	0.092343	0.017811
X2	0.092343	1.000000	-0.051231
X3	0.017811	-0.051231	1.000000

Sumber: Hasil Diolah Menggunakan *eviews 9.0*

Berdasarkan tabel 4.11 dapat diketahui jika nilai korelasi antara ROA dan ROE sebesar 0.092343 Nilai korelasi antara ROA dan EPS sebesar 0.017811. Nilai korelasi antara ROE dan EPS sebesar -0.051231. Dapat diketahui bahwa semua data kurang dari 0,10 ($< 0,10$). Maka dapat disimpulkan bahwa tidak terjadi masalah multikolinieritas.

3) Uji Heteroskedastisitas

Uji heterokedastisitas dalam penelitian menggunakan *Glejser Heterokedastisitas Test*. Dalam Uji Glejser variabel dependennya diganti dengan nilai *absolute residual*. Dengan persamaan $\text{resabs}=\text{abs}(\text{resid})$. Hasil yang diperlukan dari hasil uji ini apabila jika koefisien variabel independen signifikansi secara statistik,

⁸⁸ Imam Ghazali “Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS 23” (Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponogoro. Cet.7), 2013., 104.

@ Hak cipta milik UIN Sutha Jambi

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



maka mengindikasi terdapat heterokedastisitas dalam model. Berikut tabel menunjukkan uji heterokedastisitas:

Tabel 4.12
Hasil Uji Heteroskedastisitas

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.595.187	1.119.668	1.424.696	0.1636
X1	-6.991.298	1.390.396	-0.502828	0.6184
X2	3.561.490	7.475.414	0.476427	0.6369
X3	0.685608	1.299.954	0.527409	0.6014

Sumber: Hasil pengolahan menggunakan *eviews* 9.0

Berdasarkan tabel 4.13 hasil uji heteroskedastisitas menggunakan uji *Glejser*, maka dapat kita ketahui bahwa tidak terdapat masalah heteroskedastisitas. Hal tersebut dikarenakan nilai *Probability* dari setiap variabel independen lebih besar dari 0,05 maka H_0 diterima dan menolak H_1 .

1) Uji Autokorelasi

Data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data *time series* sehingga menggunakan pengujian autokorelasi uji autokorelasi bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi linier ada korelasi antara kesalahan penganggu pada periode t dengan kesalahan penganggu pada periode $t-1$ (sebelumnya). Jika terjadi korelasi maka dinamakan ada problem autokorelasi.⁸⁹

Tabel 4.13
Hasil Uji Autokorelasi

F-statistic	6.395.747	Durbin-Watson stat	1.738.756
Prob(F-statistic)	0.000000		

Sumber: Hasil pengolahan menggunakan *eviews* 9.0

Dasar pengambilan keputusan uji autokorelasi Durbin-Watson adalah Bila nilai DW terletak diantara atas (du) dan batas bawah (dl) atau DW terletak antara (du) dan (4-du), Dari data di atas dapat diketahui nilai DW sebesar 1,73856 Nilai ini akan

⁸⁹ *Ibid.*, 107

@ Hak cipta milik UIN Sutha Jambi



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

kita bandingkan dengan nilai tabel Durbin-Watson dengan rumus $(k;N) = (3;48)$. Angka ini kemudian dilihat pada nilai distribusi nilai tabel Durbin-Watson. Maka ditemukan d_L sebesar 1,4064, dan d_U sebesar 1,6708, $4-d_U$ sebesar 2,3292 jika dilihat dari data di atas bahwa nilai DW (1,73856) terletak diantara 1,6708(du) $< 1,73856$ ($dw < 2,3292$ (4-du)) artinya tidak ada autokorelasi positif ataupun negatif.

4. Uji Hipotesis

1) Uji Regresi Secara Parsial (Uji t)

Tabel 4.14

Hasil Signifikan Parameter Individual (Uji Statistik t)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	9053.585	1420.911	6.371677	0.0000
X1	1889.592	323.0013	5.850107	0.0000
X2	-808.6029	147.6138	-5.477826	0.0000
X3	-3.374287	0.954112	-3.536572	0.0012

Sumber: Hasil pengolahan menggunakan *eviews 9.0*

Nilai ttabel sebesar 1,68023 diperoleh dari $k = 3$ (jumlah variable independent), $n = 48$ (jumlah *observations*), $df = n - k - 1 = 44$. Jika dilihat dari titik persentase distribusi t dengan tingkat signifikansi 5% maka dihasilkan nilai ttabel sebesar 1,68023.

Jika thitung $<$ ttabel maka H_0 diterima, artinya X tidak berpengaruh terhadap Y.

Jika thitung $>$ ttabel maka H_0 ditolak, artinya X tidak berpengaruh terhadap Y.

Berikut adalah uji parsial dari masing-masing variable independen terhadap variabel dependen:

a) Variabel Return On Asset (ROA) (X1)

@ Hak cipta milik UIN Sutha Jambi

State Islamic University of Sulthan Thaha Saifuddin Jambi



UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
SULTHAN THAHA SAIFUDDIN
J A M I

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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

Berdasarkan table 4.14 Pengaruh Return On Asset (ROA) terhadap Harga Saham nilai probabilitas (prob) sebesar 0.0000 yang lebih kecil dari tingkat signifikansi (α) 0,05 dengan nilai thitung lebih besar dari ttabel ($5.850107 > 1.68023$) sehingga Ha1 diterima. Dalam hal ini menandakan bahwa variabel ROA secara individu (parsial) berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada Perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index Periode 2018-2021.

b) Variabel Return On Equity (ROE) (X2)

Berdasarkan *output* pada tabel 4.14 diketahui nilai thitung pada variabel ROE sebesar -5.477826 yang berarti lebih besar dari ttabel ($5.477826 > 1.68023$) dengan nilai *probability* 0,0000 yang berarti lebih kecil dari tingkat signifikansi ($0,0000 < 0,05$). Maka dapat disimpulkan bahwa variabel ROE berpengaruh negatif dan signifikan terhadap harga saham perusahaan yang terdaftar di Jakarta Ismaic Index.

c) Variabel Earning Per Share (EPS) (X3)

Berdasarkan *output* pada tabel 4.14 diketahui nilai thitung pada variabel EPS sebesar -3.536572 yang berarti lebih besar dari ttabel ($3.536572 > 1.68023$) dengan nilai *probability* 0,0000 yang berarti lebih kecil dari tingkat signifikansi ($0,0012 < 0,05$). Maka dapat disimpulkan bahwa variabel EPS berpengaruh negatif dan signifikan terhadap harga saham perusahaan yang terdaftar di Jakarta Ismaic Index.

2) Uji Signifikansi Simultan (Uji f)

Tabel 4.15

Hasil Uji Signifikansi Simultan (Uji f)

R-squared	0.964455	Mean dependent var	15486.53
-----------	----------	--------------------	----------



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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

Adjusted R-squared	0.949376	S.D. dependent var	27554.64
S.E. of regression	2836.209	Sum squared resid	2.65E+08
F-statistic	63.95747	Durbin-Watson stat	1.738756
Prob(F-statistic)	0.000000		

Sumber: Hasil pengolahan menggunakan eviews 9.0

Berdasarkan hasil pengujian pada tabel 4.15 diketahui nilai Prob (F-Statistik) sebesar 0,000000. Hal tersebut menunjukkan bahwa nilainya lebih kecil dari tingkat signifikansi ($< 0,05$). Sehingga H_a diterima dan menolak H_0 . Jadi ROA, ROE, EPS, dan OPM secara simultan berpengaruh signifikan terhadap harga saham perusahaan.

3) Uji Koefisien Determinasi (Uji R^2)

Pada tabel 4.15 dapat diketahui bahwa nilai *Adjusted R-squared* sebesar 0,964455 artinya kemampuan variabel independen dalam menjelaskan variabel dependen sebesar 96,44% sedangkan sisanya sebesar 3,56% dipengaruhi oleh faktor lain yang tidak terdapat pada model. Artinya variabel ROA, ROE, dan EPS sebesar 96,44% dapat memprediksi harga saham, sedangkan sisanya sebesar 3,56% dipengaruhi oleh faktor lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini.

C. Pembahasan Hasil Penelitian

Setelah melakukan estimasi pada model dan pengujian hipotesis maka dilakukan analisis regresi data panel dalam penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh variabel Return On Asset (ROA), Return On Equity (ROE), dan Earning Per Share (EPS) terhadap Harga Saham Perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index Periode 2018-2021.

1. Pengaruh Return On Asset (ROA) terhadap Harga Saham

Menurut Fahmi “*Return on Assets* (ROA) menunjukkan kemampuan perusahaan dengan menggunakan seluruh kemampuan perusahaan melalui penggunaan aktiva yang dimiliki untuk menghasilkan laba setelah pajak.” Semakin tinggi ROA maka kemampuan perusahaan menghasilkan laba semakin meningkat, dengan meningkatnya kemampuan yang dihasilkan, maka semakin besar



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

Hasil penelitian ini sejalan dengan yang dilakukan oleh Rhagilia Amanah, Dwi Atmanto, dan Devi Farah Azizah yang menyatakan bahwa ROA secara parsial berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham. Namun penelitian ini bertolak belakang dengan penelitian yang dilakukan oleh Winda Apriana dan Zula Khairina Batubara dengan hasil penelitian bahwa ROA tidak berpengaruh terhadap harga saham

2. Pengaruh Return On Equity (ROE) Terhadap Harga Saham

Menurut Fahmi,⁹⁰ ROE merupakan rasio yang dipakai guna mengukur seberapa baik sumber daya perusahaan digunakan untuk memberikan pengembalian ekuitas. Dari pengertian diatas, dapat dipahami bahwa Return On Equity (ROE) merupakan rasio yang dipakai guna mengukur dampak ekuitas dalam mendapatkan keuntungan semua pemegang saham, baik saham biasa maupun preferen.

⁹⁰ Fahmi Dan Irham, *Analisis Kinerja Keuangan* (Bandung:Alfabeta, 2014)., hlm.98.

⁹¹Fahmi Dan Irham, *Analisis Kinerja Keuangan* (Bandung:Alfabeta, 2014)., hal.98.



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

Semakin tinggi nilai ROE berarti semakin efisien penggunaan ekuitas yang dilakukan oleh pihak perusahaan untuk menghasilkan keuntungan bagi para investor. Tingginya nilai ROE menunjukkan bahwa kinerja manajemen juga meningkat dalam mengelola asset perusahaan untuk menghasilkan laba. Meningkatnya laba bersih perusahaan, maka nilai ROE juga akan meningkat, sehingga para investor akan tertarik untuk menanamkan modalnya. Dengan begitu, harga saham juga turut naik.

Berdasarkan hasil penelitian variabel ROE diketahui nilai thitung pada variabel ROE sebesar -5.477826 yang berarti lebih besar dari ttabel ($5.477826 > 1.68023$) dengan nilai *probability* $0,0000$ yang berarti lebih kecil dari tingkat signifikansi ($0,0000 < 0,05$). Maka dapat disimpulkan bahwa variabel ROE berpengaruh negatif dan signifikan terhadap harga saham perusahaan yang terdaftar di Jakarta Ismaic Index.

Hasil penelitian ini menerima H_2 dan menolak H_0 artinya ROE berpengaruh signifikan terhadap harga saham perusahaan sector perindustrian. Dengan kata lain peningkatan atau penurunan ROE maka akan berpengaruh terhadap harga saham.

Rata-rata nilai ROE perusahaan yang terdaftar di JII periode 2018-2021 sebesar $23,73583$ tersebut bisa dikatakan baik, sebagai pembanding, jika rata-rata nilai untuk ROE dapat dikatakan baik jika nilainya sebesar 23% maka dapat disimpulkan bahwa kontribusi ekuitas terhadap laba bersih cenderung baik.

Hasil Penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Pande Widya Rahmadewi dan Nyoman Abudanti yang menyatakan bahwa ROE berpengaruh negative signifikan terhadap harga saham, namun hasil penelitian ini bertentangan dengan penelitian yang dilakukan oleh Winda Apriana dan Zula Khairina Batubara yang menyatakan bahwa ROE tidak berpengaruh terhadap harga saham.

3. Pengaruh Earning Per Share (EPS) Terhadap Harga Saham

Menurut Kasmir EPS merupakan rasio untuk mengukur keberhasilan manajemen dalam memperoleh keuntungan bagi pemegang saham. Rasio yang rendah berarti manajemen belum berhasil untuk memuaskan pemegang saham

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli;

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

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi

2. Dilarang memperbarui sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

begitupun sebaliknya dengan rasio yg tinggi maka kesejahteraan pemegang saham meningkat. Dengan kata lain pengembalian yg tinggi.⁹² Berdasarkan penjelasan tersebut dapat ditarik kesimpulan bahwa EPS merupakan perbandingan yang dimaksudkan guna mengukur tingkat laba yang diperoleh per lembar saham. Atau, semakin tinggi nilai EPS maka, laba yang diberikan kepada pemegang saham semakin besar.

Berdasarkan hasil penelitian variabel EPS memiliki nilai thitung sebesar - 3.536572 yang berarti lebih besar dari ttabel ($3.536572 > 1.68023$) dengan nilai probability 0,0000 yang berarti lebih kecil dari tingkat signifikansi ($0,0012 < 0,05$). Maka dapat disimpulkan bahwa variabel EPS berpengaruh negatif dan signifikan terhadap harga saham perusahaan yang terdaftar di Jakarta Ismaic Index.

Hasil penelitian ini menerima H₃ dan menolak H₀ artinya EPS berpengaruh signifikan terhadap harga saham sektor perindustrian. Dengan kata lain peningkatan atau penurunan EPS akan berpengaruh terhadap harga saham. Hasil penelitian ini mengidentifikasi bahwa para pemegang saham perlu memperhitungkan besar kecilnya nilai EPS karena memengaruhi perubahan harga saham di pasar modal. Selain itu, penilaian EPS menunjukkan besarnya jumlah keuntungan yang akan diperoleh para pemengang saham untuk setiap lembarnya. Pengaruh negatif *Earning Per Share (EPS)* menunjukkan bahwa pengelolaan perusahaan kurang efisien sehingga investor menilai kinerja perusahaan kurang baik dan menyebabkan harga saham menjadi turun. Pengelolaan perusahaan yang kurang efisien disini bisa disebabkan karena beberapa faktor diantaranya suatu lembaga keuangan menghasilkan laba bersih yang tinggi tetapi lembaga keuangan tersebut juga harus mengeluarkan biaya-biaya yang lebih tinggi untuk pemeliharaan aktiva tetap dan biaya depresiasi alat-alat dan gedung, selain itu dapat disebabkan oleh suatu lembaga keuangan menghasilkan laba bersih yang rendah tetapi lembaga keuangan tersebut harus mengeluarkan biaya-biaya pemeliharaan aktiva tetap dan biaya depresiasi alat-

⁹² Kasmir. *Analisis Laporan Keuangan*, (Jakarta;PT.Raja Grafindo Persada,2017)., hlm.207.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

alat dan gedung yang tinggi, jadi bias dikatakan pengelolaan lembaga keuangan disini kurang efisien.

Signalling theory menjelaskan mengapa perusahaan mempunyai dorongan untuk memberikan informasi laporan keuangan pada pihak eksternal. Dorongan perusahaan untuk memberikan informasi karena terdapat asimetri informasi antara perusahaan dan pihak luar karena perusahaan mengetahui lebih banyak mengenai perusahaan dan prospek yang akan datang daripada pihak luar (investor dan kreditur). Dengan adanya pengaruh negative menunjukkan sinyal buruk bagi investor.

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang di lakukan oleh Yuniep Mujati S, dan Meida Dzulqodah bahwa EPS memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap harga saham.⁹³ Namun hasil penelitian ini bertentangan dengan penelitian yang di lakukan oleh Pande Widya Rahmadewi dan Nyoman Abundanti yang menyatakan dalam hasil penelitiannya bahwa ROE tidak berpengaruh terhadap perubahan harga saham.

4. Pengaruh ROA, ROE, Dan EPS Terhadap Harga Saham

Berdasarkan hasil pengujian pada tabel 4.15 diketahui nilai Prob (F-Statistik) sebesar 0,000000. Hal tersebut menunjukkan bahwa nilainya lebih kecil dari tingkat signifikansi ($< 0,05$). Sehingga H_a diterima dan menolak H_0 . Jadi ROA, ROE, dan EPS, secara simultan berpengaruh signifikan terhadap harga saham perusahaan.

Hasil penelitian ini menerima H_4 dan menolak H_0 artinya ROA, ROE, dan EPS berpengaruh signifikan terhadap harga saham perusahaan. Dengan kata lain peningkatan atau penurunan ROA, ROE, dan EPS akan berpengaruh terhadap harga saham.

⁹³ Yuniep Mujati S, Meida Dzulqodah "Pengaruh EPS dan PER Terhadap Debt To Equity Ratio dan Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman di BEI" STIE PGRI Dewantara Jombang Vol XI No. 1, 2016. nd., 117

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui Pengaruh ROA, ROE, dan EPS terhadap Harga Saham Perusahaan yang terdaftar di JII. Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Variabel ROA memiliki nilai probabilitas (prob) sebesar 0,0000 yang lebih kecil dari tingkat signifikansi (α) 0,05 dengan nilai thitung lebih besar dari ttabel ($5,850107 > 1,68023$) sehingga Ha1 diterima. Dalam hal ini menandakan bahwa variabel ROA secara individu (parsial) berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada Perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index Periode 2018-2021.
2. variabel ROE diketahui nilai thitung sebesar -5,477826 yang berarti lebih besar dari ttabel ($5,477826 > 1,68023$) dengan nilai *probability* 0,0000 yang berarti lebih kecil dari tingkat signifikansi ($0,0000 < 0,05$). Maka dapat disimpulkan bahwa variabel ROE berpengaruh negatif dan signifikan terhadap harga saham perusahaan yang terdaftar di Jakarta Ismaic Index.
3. variabel EPS memiliki nilai thitung sebesar -3,536572 yang berarti lebih besar dari ttabel ($3,536572 > 1,68023$) dengan nilai *probability* 0,0000 yang berarti lebih kecil dari tingkat signifikansi ($0,0012 < 0,05$). Maka dapat disimpulkan bahwa variabel EPS berpengaruh negatif dan signifikan terhadap harga saham perusahaan yang terdaftar di Jakarta Ismaic Index.
4. Berdasarkan hasil pengujian diketahui nilai Prob (F-Statistik) sebesar 0,000000. Hal tersebut menunjukkan bahwa nilainya lebih kecil dari tingkat signifikansi ($< 0,05$). Sehingga Ha diterima dan menolak Ho. Jadi ROA, ROE, dan EPS secara simultan berpengaruh signifikan terhadap harga saham perusahaan.

@ Hak cipta milik UIN Sutha Jambi



UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
SULTAN THAHA SAIFUDDIN

J A M I

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

D. Saran

Berdasarkan uraian kesimpulan di atas, maka saran yang peneliti berikan adalah sebagai berikut:

1. Bagi Perusahaan

Untuk lebih memperhatikan dan cepat mengambil tindakan ketika rasio keuangan yang diharapkan ternyata tidak sesuai harapan. Memperhatikan nilai ROA, ROE, dan EPS serta mempertahankan bahkan meningkatkan laba. Dimana laba tersebut dapat tercermin pada EPS sehingga para investor atau pun calon investor tertarik untuk menanamkan modalnya.

2. Bagi Investor

Bagi para investor maupun calon investor, sebaiknya melakukan analisis tentang rasio keuangan perusahaan dulu sebelum melakukan penanaman modal. Hal tersebut untuk meminimalisir bahkan menghilangkan kemungkinan-kemungkinan buruk yang tidak diinginkan. Selain itu, dengan analisis laporan keuangan, para investor juga bisa memperediksi harga saham sehingga bisa mengambil keputusan untuk membeli saham perusahaan.

3. Bagi Peneliti selanjutnya

Sebaiknya untuk peneliti selanjutnya ketika melakukan penelitian mengenai rasio keuangan agar lebih lengkap dalam pemilihan variabelnya. Selain itu sebaiknya *time series* nya juga ditambah. An melakukan penelitian pada objek yang berbeda

DAFTAR PUSTAKA

A. Alqur'an

Departemen Agama RI, *Alqur'an Dan Terjemahan*, (Bandung: Jumanatul Ali), 2003.

B. Buku

Eka Yudiana, Fetrika Pasar Modal Syariah Indonesia: Konsep Dan Produk, (Salatiga: LP2M IAIN Salatiga, 2020).

F. Eugene, Brigham Dan J.F. Houston. Dasar-Dasar Manajemen Keuangan, Edisi 11. (Jakarta: Salemba.2010),

Fahmi Dan Irham, Analisis Kinerja Keuangan (Bandung:Alfabeta, 2014).

Fakhruddin, M., and Hadianto. Perangkat Dan Model Analisis Investasi Pasar Modal. Jakarta: Gramedia, 2001.

Ghazali, Imam "Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS 23" (Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponogoro. Cet.7), 2013.

Ghozali dan Ratmono, Analisis Multivariat Dan Ekometrika: Teori, Konsep, Dan Aplikasi Dengan Eviews 10. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 2020.

Hartono, Jogiyono Teori Portofolio Dan Analisis Investasi Di Pasar Modal Indonesia, (Yogyakarta: BPFE), 2008.

Husnan, Suad Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas (Yogyakarta: Percetakan AMP YKPN, 2015).

Kasmir. Analisis Laporan Keuangan, (Jakarta;PT.Raja Grafindo Persada,2017).

Margaretha, Farah Manajemen Keuangan Investasi Dan Sumber Dana Jangka Pendek. (Jakarta: PT Gramedia Widiasarana Indonesia, 2005).

Prihadi, Toto Analisis Laporan Keuangan: Konsep Dan Aplikasi, (Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama), 2019.

Rodoni, Ahmad Investasi Syariah. (Jakarta:Lembaga Penelitian UIN Jakarta), 2009.

Siamat, Siamat Manajemen Lembaga Keuangan, (Jakarta: LP FEUI), 2001.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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

- Soemitra, Andi Bank Dan Lembaga Keuangan Syariah (Jakarta : Kencana, 2009)
- Sriyana, Jaka Metode Regresi Data Panel (Yogyakarta: Ekosinia, 2014).
- Sriyana, Jaka. Metode Regresi Data Panel. (Yogyakarta: Ekosinia, 2014).
- Sugiono, Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, Dan R&D (Bandung: Alfabeta, 2016).
- Sugiyono, Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif Dan R&D, (Bandung: Alfabeta), 2015., n.d.
- Sujarwani, V. Wiratna. Metodologi Penelitian Ekonomi Dan Bisnis. (Yogyakarta: Pustaka Baru Press, 2019).
- Uman, KhairulPasar Modal Syariah & Praktek Pasar Modal Syariah, (Bandung: Pustaka Setia), 2013.
- V. Wiratna Sujarwani, SPSS Untuk Penelitian. (Yogyakarta: Pustaka Baru Pers), 2014.I Putu Wisna Ariawan, Paket Aplikasi Statistik. (Jakarta: Rajawali Pers), 2017.

C. Jurnal

- Achmad Hidayat, Eja Armas Hardi, Sucipto, Zeni Sunarti, “Analisis Pergerakan Harga Saham Emiten Sawit Terindeks Saham Syariah Indonesia Saat Larangan Ekspor CPO Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam, 9(01), 2023, 1-7
- Dinda Alfianti A. Dan Sonja Andarini. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. Jurnal Bisnis Indonesia Vol.8, No.1 (April 2017),
- Eko, Rahmadhani Dan Fenty Fauziah, ‘Pengaruh Rasio Profitabilitas Dan Suku Bunga Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Otomotif Dan Komponen’, Borneo Student Research, Vol. 1 No. 1, 2019.
- Faila, Isti ‘Pengaruh ROI, ROE, TATO, Dan PER Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Telkomunikasi’, Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen, Vol. 6 No. 9, 2017.
- Hanif, F. N., Fitriyani, L. Y., Dan Prasetyo, J. E. (2022). Pengaruh Earning Per Share, Return On Asset, Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Harga Saham

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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

Perusahaan Syariah Yang Terdaftar Pada Jakarta Islamic Index (Doctoral Dissertation, Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Yogyakarta).

Vol. 6 No. 1, Mei 2022

Made Desiyanti Dwi Pratiwi W, I Wayan Rupa, I.B Made Putra Manuaba 'Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sector Infrastructur, Utilitie, Dan Transportation Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018', Jurnal Riset Akuntans Warmadewa, Vol. 1 No. 2, 2020.

Marissa Putriana "Pengaruh *Price To Book Value* (PBV), *Debt To Equity Ratio* (DER), *Return on Assets* (ROA) Terhadap *Price Earning Ratio* (PER) pada Perusahaan Sub Sektor Plastik dan Kemasan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia" J-MAS (Jurnal Manajemen dan Sains), 4(1), 82-89

Pande Widya Rahmadewi Dan Nyoman Abundanti, 'Pengaruh EPS, PER, CR, Dan ROE Terhadap Harga Saham Di Bursa Efek Indonesia', E-Jurnal Manajemen Unud, Vol. 7 No. 4, 2018.

Raghilia Amanah, Dwi Atmanto, Dan Devi F.A. 'Pengaruh Rasio Likuiditas Dan Rasio Profitabilitas Terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Indeks LQ45 Periode 2008-2012)', Jurnal Administrasi Bisnis (JAB), Vol. 12 No. 1, 2014.

Ridha, Ainul dan Muhammad Fariz, 'Pengaruh Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Perbankan Yang Terditar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017', Vol.10 No1 2019 .

Rosdian Widiawati Watung Dan Ventje Ilat, 'Pengaruh Return On Asset (ROA), Net Profit Margin (NPM), Dan Earning Per Share (EPS) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Perbankan Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015', Jurnal EMBA, Vol. 4, 2016.

Setyarini, Adhistha ANALISIS PENGARUH RETURN ON ASSETS (ROA), RETURN ON EQUITY (ROE) DAN EARNING PER SHARE (EPS) TERHADAP HARGA SAHAM (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index Tahun 2017-2020), Vol 34 No 01, 2022

@ Hak cipta milik UIN Sutha Jambi



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

- Sri Rahma, ‘Pengaruh Partisipasi Penyusunan Anggaran Dan Peran Manajerial Pengelola Keuangan Daerah Terhadap Kinerja Aparat Pemerintah Daerah’ Vol.1, No.7, 2020,” n.d.
- Vhiny Kurniawan, Titin Agustin Nengsih , dan Faturahman. “Pengaruh Rasio Likuiditas Terhadap Harga Saham Syariah Pada PT Aneka Tambang Tbk Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2015-2022, EBISMEN, Vol.2, No.1 Maret 2023
- Winda Apriana Dan Zula Khairina Batubara, ‘Pengaruh ROA, ROE, NPM Dan CR Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Advertising Printing Media Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia’, Jurnal Manajemen, Ekonomi Sains, Vol. 1 No. 2, 2020, Dalam <Http://Jurnal.Una.Ac.Id>.
- Yasmin Aulia Tahir,Tjetjep Djuwarsa,Dan Ine Mayasari.,"Pengaruh ROA, ROE, Dan EPS Terhadap Harga Saham Bank Umum Kelompok BUKU 4", Indonesian Journal of Economics and Management Vol. 1, No. 3, July 2021.
- Yuliza, Arma ‘The Effects of Earning Per Share and Firm Size to Stock Price LQ45 Company Listed in Indonesia Securities’, International Journal of Engineering & Technology, Vol. 7 No. 4.9, 2018, Dalam <Https://Www.Sciencepubco.Com>.
- Yuniep Mujati S, dan Meida Dzulqodah “Pengaruh Earning Per Share dan Price Earning Ratio Terhadap Debt To Equity Ratio dan Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia” STIE PGRI Dewantara Jombang Vol XI No 1, 2016

D. Website Resmi

- Bursa Efek Indonesia ‘Indeks Saham Syariah’, Dari <Www.Idx.Co.Id>.
- PT AKR Corporindo Tbk “Annual Report”, <Http://Akr.Co.Id>
- PT Aneka Tambang Tbk “Annual Report”, <Http://Antam.Com>.
- PT Bukit Asam Tbk “Annual Report”, <Http://Ptba.Co.Id>
- PT Indocement Tunggal Pakarsa “Annual Report”, <Http://Indocement.Co.Id>
- PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk “Annual Report”, <Http://Indofoodcbp.Com>

@ Hak cipta milik UIN Sutha Jambi

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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

State Islamic University of Sulthan Thaha Saifuddin Jambi



UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
SULTAN THAHIA SAIFUDDIN
J A M I

@ Hak cipta milik UIN Sutha Jambi



UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
SULTAN THAHA SAIFUDDIN

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

RIWAYAT HIDUP

A. Identitas Diri

Nama	:	Ema Santika Putri
NIM	:	503180001
Tempat, Tanggal Lahir	:	Kerinci, 05-01-2001
Alamat	:	Perumahan Bougenville lestari Blok DO.06, RT 22, Simp. Rimbo, JAMBI
No HP	:	087797701672
E-mail	:	emasaantika@gmail.com
Nama Ayah	:	Usman
Nama Ibu	:	Erna Dewi

B. Latar Belakang Pendidikan

- 2006-2011: SD N 116, Kota Jambi
- 2012-2014: Pondok Pesantren Al-HIDAYAH, Kota Jambi
- 2015-2018: SMA Islam AL-FALAH, Kota Jambi

C. Moto Hidup: “Kesuksesan Itu Bukan Di Tunggu Tapi Di Kejar dan Diwujudkan”

@ Hak cipta milik UIN Sutha Jambi

State Islamic University of Sulthan Thaha Saifuddin Jambi

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:



UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
SULTAN THAHA SAIFUDDIN
J A M I

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