

**PENGARUH RASIO LIKUIDITAS, RASIO SOLVABILITAS DAN
RASIO PROFITABILITAS TERHADAP *RETURN* SAHAM
DALAM INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA
PERIODE 2020-2024**

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat
Memperoleh Gelar Sarjana Strata Satu (S.1) Akuntansi Syariah



Oleh:

RISKA EVIOLINA

NIM. 503210089

**PENGARUH RASIO LIKUIDITAS, RASIO SOLVABILITAS DAN
RASIO PROFITABILITAS TERHADAP *RETURN* SAHAM
DALAM INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA
PERIODE 2020-2024**

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat
Memperoleh Gelar Sarjana Strata Satu (S.1) Akuntansi Syariah



Oleh:

RISKA EVIOLINA

NIM. 503210089

Pembimbing I :Mohammad Orinaldi, S.E.,M.S.Ak

Pembimbing II :Khairiyani, S.E.,M.S.Ak

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SULTHAN THAHA SAIFUDDIN JAMBI
2025**

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan bawah ini :

Nama : RISK A EVIOLINA
NIM : 503210089
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jurusan : Akuntansi Syariah

Dengan ini menyatakan bahwa Skripsi yang saya susun dengan judul: “Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Solvabilitas dan Rasio Profitabilitas terhadap *Return Saham* dalam Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2020-2024” 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, 11 Agustus 2025
Pembuat Pernyataan,



RISK A EVIOLINA
NIM.503210089

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 Dilindungi Undang-Undang:
1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan 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

Jambi, 11 Agustus 2025

Pembimbing I : Mohammad Orinaldi, S.E.,M.S.Ak
Pembimbing I : Khairiyani, S.E., M.S.Ak
Alamat : Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Universitas Islam Negeri Sulthan Thaha Saifuddin Jambi
Jl. Jambi- Muara Bulian KM. 16 Simp. Sei Duren Jaluko Kab.
Muaro Jambi 31346 Website : <https://febi.uinjambi.ac.id>

Kepada Yth.
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Universitas Islam Negeri Sulthan Thaha Saifuddin Jambi
di-
Jambi

NOTA DINAS

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Setelah membaca dan mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi saudara RISK A EVIOLINA NIM: 503210089 yang berjudul : "Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Solvabilitas dan Rasio Profitabilitas terhadap *Return* Saham dalam Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2020-2024" telah disetujui dan diajukan untuk diujikan pada ujian skripsi guna memperoleh gelar Sarjana Strata Satu (S.1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sulthan Thaha Saifuddin Jambi.

Yang menyatakan;

Dosen Pembimbing I,



Mohammad Orinaldi, S.E.,M.S.Ak
NIP. 197112012003121002

Dosen Pembimbing II,



Khairiyani, S.E.,M.S.Ak
NIP. 199204092020122017

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



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

Jl Lintas Jambi-Muaro Bulian KM. 16 Simpang Sungai Duren Kab. Muaro Jambi Kode Pos 36124 Telp/Fax :
(0741) 583183 - 584118 Website : <https://febi.uinjambi.ac.id>

PENGESAHAN SKRIPSI

Nomor : B-502211158/D.V/PP.00.9/10/2025

Skrripsi dengan judul:

**PENGARUH RASIO LIKUIDITAS, RASIO SOLVABILITAS DAN
RASIO PROFITABILITAS TERHADAP *RETURNSAHAM* DALAM
INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA
PERIODE 2020-2024**

Yang disusun oleh:

Nama : RISK A EVIOLINA
NIM 503210089
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Program Studi : Akuntansi Syariah
Nilai Munaqasyah : 76.19 (B+)

telah diujikan pada sidang skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sulthan Thaha Saifuddin Jambi pada tanggal 1 Oktober 2025. Skripsi ini telah diterima sebagai salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Strata Satu (S1) dalam kajian Ekonomi Syariah(S.Akun.).

Susunan Tim Penguji:

Tanda Tangan

- 1 Ketua Penguji
Dr. M. Nazori, S.Ag, M.Si, MIFA
NIP. 197304181999031002
- 2 Penguji I
Ahsan Putra Hafiz, S.H.I., M.E.I
NIP. 198107222005011002
- 3 Penguji II
Agusriandi, SE., ME
NIP. [2016089501](#)
- 4 Pembimbing I
Mohammad Orinaldi, S.E., M.S.Ak
NIP. 197112012003121002
- 5 Pembimbing II
Khairivani, S.E., M.S.Ak
NIP. 199204092020122017
- 6 Sekretaris
Fauzan Ramli, SE., ME
NIP. 199312112025051004



Jambi, 7 Oktober 2025

Dekan



Dr. Rafidah, S.E., M.E.I, CCIB
NIP. 197105151991032001

MOTO

الَّذِينَ يَأْكُلُونَ الرِّبَا لَا يَقُومُونَ إِلَّا كَمَا يَقُومُ الَّذِي يَتَخَبَّطُهُ الشَّيْطَانُ مِنَ الْمَسِّ ذَلِكَ بِأَنَّهُمْ قَالُوا إِنَّمَا الْبَيْعُ مِثْلُ الرِّبَا وَأَحَلَّ اللَّهُ الْبَيْعَ وَحَرَّمَ الرِّبَا فَمَنْ جَاءَهُ مَوْعِظَةٌ مِنْ رَبِّهِ فَانْتَهَى فَلَهُ مَا سَلَفَ وَأَمْرُهُ إِلَى اللَّهِ وَمَنْ عَادَ فَأُولَئِكَ أَصْحَابُ النَّارِ هُمْ فِيهَا خَالِدُونَ

Artinya: Orang-orang yang memakan (bertransaksi dengan) riba tidak dapat berdiri, kecuali seperti orang yang berdiri sempoyongan karena kesurupan setan. Demikian itu terjadi karena mereka berkata bahwa jual beli itu sama dengan riba. Padahal, Allah telah menghalalkan jual beli dan mengharamkan riba. Siapa pun yang telah sampai kepadanya peringatan dari Tuhannya (menyangkut riba), lalu dia berhenti sehingga apa yang telah diperolehnya dahulu menjadi miliknya dan urusannya (terserah) kepada Allah. Siapa yang mengulangi (transaksi riba), mereka itulah penghuni neraka. Mereka kekal di dalamnya.¹

¹ (Q.S Al Baqarah [5]:275

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

Alhamdulillahirobbil‘aalamiin

Puji syukur kehadiran 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.

1. Cinta pertamaku, panutanku, Ayahanda M. Arif. Meskipun beliau tidak mengenyam pendidikan hingga bangku perkuliahan, namun beliau mampu menjadi sosok pendidik yang luar biasa bagi penulis. Dengan penuh kasih dan keteguhan, beliau memberikan motivasi, dukungan, serta semangat yang tak pernah padam hingga penulis mampu menyelesaikan studi dan meraih gelar sarjana. Untuk Ibunda tercinta, pintu surgaku, Nurhayati. Yang juga tidak sempat merasakan pendidikan tinggi, terima kasih atas segala pengorbanan yang tak ternilai. Doa-doa beliau yang tiada henti, cinta yang tulus, serta kesabaran yang luar biasa telah menjadi kekuatan besar dalam setiap langkah hidup penulis. Terima kasih tak terhingga kepada Ayah dan Ibu atas motivasi, cinta, dan perjuangan yang tiada batas, atas kerja keras yang tak mengenal siang dan malam demi masa depan anaknya. Semoga Allah SWT senantiasa menganugerahkan umur panjang, kesehatan, dan kebahagiaan kepada Ayah dan Ibu. Terima kasih atas setiap cucuran keringat, kesabaran, dan kasih sayang yang telah mengiringi perjalanan hidup ini, menjadi pelita yang tak pernah padam dan sumber inspirasi terbesar dalam hidup penulis. Segala hal yang telah Ayah dan Ibu berikan tak akan pernah cukup dibalas dengan kata-kata, namun akan slalu menjadi bagian dari doa dan perjuangan penulis kedepannya.
2. Teruntuk Abangku tercinta, Diky Aryandika, dan istrinya, Yurmanita. Terima kasih atas segala cinta kasih, dukungan dan doa-doa baik yang slalu dipanjatkan. Segala motivasi dan bantuan yang kalian berikan telah menjadi penyemangat bagi penulis hingga akhirnya mampu menyelesaikan studi

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

sampai ke jenjang sarjana.

3. Teruntuk Melly Nispiarlen, sepupu sekaligus sahabat sejak kecil penulis yang slalu memberi motivasi dan semangat hinga saat ini. Terima kasih telah menjadi pendengar yang baik untuk penulis serta menjadi orang yang slalu memberikan semangat dan meyakinkan penulis bahwa segala masalah yang dihadapi selama proses skripsi akan berakhir.
4. Teruntuk sahabat-sahabat tercinta penulis, Paizah Rahmayeni, Fitri Karnia, Maysarah Sugarningsih, Viona Zahara Monica, Eliza Raudatul Amnur, dan Amelia Kinanti. Terima kasih telah menjadi *partner* bertumbuh di segala kondisi dan tempat berkeluh kesah yang senantiasa menemani penulis dalam keadaan susah dan senang, memberikan dukungan serta motivasi, dan memberikan doa setiap langkah yang penulis lalui sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini.
5. Teruntuk sahabat penulis, Yulia Alhusna. Terima kasih sudah membuat hidup ini terasa lebih mudah, *i wish i can tell you how much I love you, we're not just a bestfriend, we're sister*, semoga kamu mendapatkan seluruh kebahagiaan yang pantas kamu dapatkan.
6. Terakhir tak lupa, teruntuk diriku sendiri, Riska Eviolina. Terima kasih sudah memilih untuk bertahan, serta menjadi perempuan yang kuat dan ikhlas atas segala perjalanan hidup yang seringkali mengecewakan dan menyakitkan itu. Terima kasih slalu mengusahakan semua hal agar terlihat baik-baik saja, meskipun sering kali merasa putus asa, namun terima kasih sudah menepikan ego dan memilih untuk kembali bangkit lagi dan menyelesaikan apa yang telah dimulai. Semoga kedepan nya tidak ada lagi penyesalan yang akan dirasakan atas keputusan yang telah diambil, selamat berpetualang di level kehidupan selanjutnya, tugasmu belum selesai, perjalananmu masih panjang, Tetaplah menjadi perempuan yang kuat dan slalu bersyukur dalam setiap keadaan. Allah SWT sudah merencanakan dan memberikan porsi terbaik untuk perjalanan hidupmu. Semoga langkah kebaikan slalu menyertaimu, dan semoga Allah slalu meridhai setiap langkahmu serta menjagamu dalam lindungan-nya. Amiin.

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

ABSTRAK

Perekonomian yang berkembang pesat diikuti oleh persaingan bisnis yang ketat dapat terlihat dari semakin banyaknya bisnis yang bermunculan dengan menawarkan keunggulan bersaing dari para kompetitor. Hal tersebut mengakibatkan ketidakpastian di masa depan, untuk meminimalisir hal tersebut diperlukan kekuatan lebih dari masing-masing perusahaan untuk mengembangkan serta mempertahankan keberlangsungan bisnisnya.

Return saham merupakan tingkat pendapatan yang dapat dinikmati oleh investor dari investasi yang dilakukan. *Return* yang positif akan membuat investor tertarik untuk menginvestasikan dananya pada suatu perusahaan. Penelitian ini bertujuan membuktikan pengaruh likuiditas, solvabilitas dan profitabilitas, pada *return* saham perusahaan energi yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia tahun 2020-2024. Metode yang digunakan adalah metode penelitin kuantitatif dan penelitian ini menggunakan sampel dengan jumlah 31 perusahaan. Hasil analisis menunjukkan bahwa *Current Ratio* (CR) berpengaruh terhadap *return* saham dalam Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2020-2024. *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh terhadap *return* saham dalam Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2020-2024. *Return on Asset* (ROA) berpengaruh terhadap *return* saham dalam Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2020-2024. Secara simultan variabel *Current Ratio* (CR), *Debt to Equity Ratio* (DER), dan *Return on Asset* (ROA) berpengaruh signifikan terhadap *return* saham perusahaan yang tergabung dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) selama periode 2020–2024. Dengan kata lain, kombinasi ketiga variabel keuangan ini memiliki peran penting dalam memengaruhi tingkat keuntungan yang diperoleh investor dari kepemilikan saham syariah.

Kata Kunci : *likuiditas, solvabilitas dan profitabilitas, pada return 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

ABSTRACT

The rapidly growing economy, accompanied by intense business competition, is evident in the increasing number of businesses emerging, offering competitive advantages over their competitors. This creates uncertainty for the future. To minimize this, each company requires greater strength to develop and maintain its business sustainability.

Stock returns are the level of income investors can enjoy from their investments. Positive returns will attract investors to invest their funds in a company. This study aims to demonstrate the influence of liquidity, solvency, and profitability on stock returns of energy companies listed on the Indonesia Stock Exchange from 2020 to 2024. The method used is quantitative research, and this study utilized a sample of 31 companies. The analysis results indicate that the Current Ratio (CR) influences stock returns in the Indonesian Sharia Stock Index for the 2020-2024 period. Debt-to-Equity Ratio (DER) influences stock returns in the Indonesian Sharia Stock Index for the 2020-2024 period. Return on Assets (ROA) influences stock returns in the Indonesian Sharia Stock Index for the 2020-2024 period. Simultaneously, the Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER), and Return on Assets (ROA) significantly influence stock returns of companies included in the Indonesian Sharia Stock Index (ISSI) during the 2020-2024 period. In other words, the combination of these three financial variables plays a significant role in influencing the level of returns investors receive from owning sharia stocks.

Keywords: liquidity, solvency, and profitability, on stock returns

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

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah rabbil alamin, segala puji dan syukur kehadiran Allah SWT, karena atas limpahan rahmat dan bimbingan-nya penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Solvabilitas dan Rasio Profitabilitas terhadap Return Saham dalam Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2020-2024”**. Shalawat dan salam semoga tetap senantiasa dilimpahkan kepada junjungan kita Rasulullah SAW. Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak lepas dari bantuan segala pihak, pada kesempatan ini dengan setulus hati penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. H. Kasful Anwar, M.Pd selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sulthan Thaha Saifuddin Jambi.
2. Dr. Rafidah, SE, M.EI selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sulthan Thaha Saifuddin Jambi.
3. Dr. Elyanti Rosmanidar, S.E., M.Si selaku Wakil Dekan Bidang Akademik dan kelembagaan, Dr. M. Nazori, S.Ag., M.H.I selaku Wakil Dekan Bidang ADM Umum Perencanaan dan Keuangan, Dr. H. Kemas Imron Rosadi, M. Pd selaku Wakil Dekan Bidang Kemahasiswaan dan Kerjasama Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sulthan Thaha Saifuddin Jambi.
4. Agustina Mutia, SE, M.EI dan Nurfitri Martalia, M.Ek selaku Ketua program studi dan Sekretaris program studi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sulthan Thaha Saifuddin Jambi.
5. Mohammad Orinaldi, S.E.,M.S.Ak dan Khairiyani, S.E., M.S.Ak selaku Pembimbing I dan Pembimbing II terima kasih atas arahan dan bimbingannya semoga Allah senantiasa membalas kebaikan dan ibu.
6. Bapak dan Ibu Dosen yang telah memberikan materi perkuliahan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sulthan Thaha Saifuddin Jambi.
7. Seluruh Staff Pegawai Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri 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

8. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah membantu kelancaran dalam menyusun skripsi ini terima kasih banyak semoga kalian semua diberikan kelancaran dalam setiap urusannya.

Disamping itu penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Maka dari itu, apabila terdapat kesalahan, mohon dimaafkan. Saya sangat mengharapkan kritik dan saran yang membangun supaya bisa menjadi catatan untuk kedepan yang lebih baik.

Jambi, Agustus 2025
Pembuat Pernyataan,



RISKA EVIOLINA
NIM.503210089

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

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PERNYATAAN	ii
NOTA DINAS	iii
MOTTO	iv
PERSEMBAHAN.....	v
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
KATA PENGANTAR.....	vix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xix
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Identifikasi Masalah	6
C. Batasan Masalah.....	6
D. Rumusan Masalah	7
E. Tujuan Penelitian.....	7
F. Manfaat Penelitian	7
1. Manfaat Teoritis	7
2. Manfaat Praktis	8
G. Sistematika Penulisan	8
BAB II LANDASAN TEORI DAN STUDI RELEVAN	
A. Landasan Teori	9
B. Studi Relevan	23
C. Hubungan Pengaruh Antar Variabel.....	26
D. Kerangka Berpikir.....	29
E. Hipotesis.....	30

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 III METODE PENELITIAN

A. Metode dan Jenis Penelitian.....	32
B. Lokasi dan Objek Penelitian	32
C. Jenis dan Sumber Data	33
D. Populasi dan Sampel	33
E. Instrumen Penelitian.....	34
F. Definisi Operasional Variabel	35
G. Metode Pengolahan dan Analisis Data.....	36

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A. Gambaran Umum dan Objek Penelitian.....	46
B. Hasil Penelitian	48
C. Pembahasan Hasil Penelitian	56

BAB V PENUTUP

A. Simpulan.....	67
B. Implikasi.....	67
C. Saran.....	68

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN-LAMPIRAN

RIWAYAT HIDUP

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

DAFTAR TABEL

Tabel 1.4 Data Rata-Rata CR, DER, ROA dan <i>Return</i> Saham pada Perusahaan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2020-2024	5
Table 2.1 Studi Relevan	32
Table 3.1 Defenisi Operasional	34
Tabel 4.1 Multikolinieritas	49
Tabel 4.2 Analisis Regresi Berganda	52
Tabel 4.3 UJI T	53
Tabel 4.4 Hasil Uji Koefisien Determisani	55

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

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Berpikir	28
Gambar 4.1 Grafik <i>Normal Probability Plot</i> Hasil Uji Normalitas	48
Gambar 4.2 Hasil Uji Heteroskedastisitas	51

- 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 I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Perekonomian yang berkembang pesat diikuti oleh persaingan bisnis yang ketat dapat terlihat dari semakin banyaknya bisnis yang bermunculan dengan menawarkan keunggulan bersaing dari para kompetitor. Hal tersebut mengakibatkan ketidakpastian di masa depan, untuk meminimalisir hal tersebut diperlukan kekuatan lebih dari masing-masing perusahaan untuk mengembangkan serta mempertahankan keberlangsungan bisnisnya. Untuk itu diperlukan tambahan modal yang lebih banyak untuk mendorong kegiatan operasional perusahaan. Terdapat berbagai cara untuk menambah sumber pendanaan perusahaan, salah satunya dengan berinvestasi

Dalam melakukan kegiatan operasionalnya, bank memiliki tujuan utama yaitu mencapai tingkat profitabilitas yang maksimal. Rasio profitabilitas merupakan rasio untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan. Analisa rasio profitabilitas dirasa sangat penting bagi semua pihak, khususnya investor ekuitas dan investor kreditor.² Bagi investor ekuitas, laba dianggap faktor penentu perubahan nilai efek (sekuritas), Sedangkan bagi investor kreditor, laba dan arus kas operasi umumnya merupakan sumber pembayaran bunga dan pokok.³ Namun, selain melihat dari segi rasio profitabilitas, perusahaan juga perlu memperhatikan rasio lain yang mungkin dapat mempengaruhi usaha pencapaian laba yang telah ditargetkan, seperti rasio likuiditas dan solvabilitas perusahaan.⁴

Likuiditas adalah rasio yang menggambarkan kemampuan perusahaan memenuhi kewajiban (utang) jangka pendek (jatuh temponya). Artinya apabila

² Kasmir, *Pengantar Manajemen Keuangan*, edisi 2 (Jakarta: Prenada Media, 2017), 57.

³ Dewi Roichatul Ummah dan Indah Yuliana, "Liquidity Relations, Current Ratio, Profitability, Gender Diversity, Company Size, and Company Value: Studies in Indonesia," *Jurnal Keuangan*, 27.1 (2023), 82.

⁴ John J. Subramanyam, K. R., Wild, *Analisis Laporan Keuangan*, edisi 12 (Salemba Empat, 2017).



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 ditagih, maka perusahaan akan mampu untuk memenuhi utang (membayar) tersebut terutama yang sudah jatuh tempo. Dalam menentukan jumlah, atau tingkat aset lancar yang sesuai, manajemen harus mempertimbangkan pertukaran antara profitabilitas dan resiko. Dalam likuiditas terdiri atas *Current Ratio (CR)*. *Current Ratio* merupakan komponen paling utama dimana komponen tersebut menggambarkan posisi modal perusahaan secara keseluruhan dan kompleks.⁵ Alasan menggunakan indikator CR karena digunakan dalam mengukur kemampuan perusahaan untuk membayar kewajiban jangka pendeknya. Jika CR terlalu tinggi menunjukkan aset yang tidak digunakan secara efisien.

Selain likuiditas, solvabilitas juga dianggap sebagai faktor yang dapat mempengaruhi profitabilitas perusahaan. Solvabilitas merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur sejauh mana aktiva perusahaan (segala aset kekayaan atau keuntungan yang dimiliki oleh suatu perusahaan) dibiayai dengan utang.⁶ Artinya, berapa besar utang yang ditanggung perusahaan dibandingkan dengan aktivanya. Semakin besar utang, maka kemungkinan beban yang ditimbulkan bagi perusahaan juga akan semakin besar. Oleh karena itu, solvabilitas dikatakan menjadi salah satu faktor yang dapat mempengaruhi profitabilitas sebuah perusahaan. Rasio solvabilitas *Debt to Equity Ratio (DER)*. Alasan solvabilitas menggunakan indikator DER karena digunakan untuk mengukur dampak struktur modal secara keseluruhan terhadap kinerja keuangan. Jika memiliki DER yang tinggi maka kemungkinan memiliki risiko keuangan yang lebih tinggi, karena kewajiban utangnya yang besar. Semakin besar solvabilitas, maka semakin besar biaya yang ditanggung perusahaan dalam memenuhi kewajibannya.

Rasio profitabilitas merupakan rasio atas laba bersih dibandingkan dengan modal perusahaan, dalam penelitian ini diukur menggunakan ROA. Penelitian ini menggunakan indikator ROA, karena nilai ROA di hitung dari

⁵ Martius, 'Analisis Rasio Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia', *Jurnal Ekonomi & Ekonomi Syariah*, 6.1 (2023), p. 173.

⁶ Irham Fahmi, *Pengantar Manajemen Keuangan : Teori dan Soal Jawab*, Cet. 3 (Bandung: Alfabeta, 2016), 22.



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

penghasilan (*income*) perusahaan terhadap modal yang di investasikan oleh para pemilik perusahaan.

Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) terdiri dari berbagai macam sektor, antara lain yaitu sektor pertanian, sektor pertambangan, sektor industri dasar dan kimia, sektor aneka industri, sektor industri barang konsumsi, sektor properti, *real estate* dan konstruksi bangunan, sektor infrastruktur, utilitas, dan transportasi, sektor keuangan, serta sektor perdagangan, jasa, dan investasi (www.idx.co.id). Alasan yang melatarbelakangi dibentuknya ISSI adalah untuk memisahkan antara saham syariah dengan non syariah yang dahulunya disatukan dalam IHSG. Cara ini diharapkan agar masyarakat yang ingin menginvestasikan modalnya pada saham syariah tidak salah tempat. Perkembangan saham ISSI dapat dilihat dari kapitalisasi pasar yang terus mengalami kenaikan. Kapitalisasi pasar adalah harga keseluruhan dari sebuah saham perusahaan dan dapat dihitung dengan mengalikan jumlah saham perusahaan tersebut dengan harga sekarang dari saham tersebut.⁷

Investor dalam menginvestasikan sahamnya tentu mengharapkan *return* yang semaksimal mungkin. *Return* merupakan salah satu faktor yang memotivasi investor berinvestasi dan juga merupakan imbalan atas keberanian investor menanggung risiko atas berinvestasi yang dilakukannya. Dengan membeli dan memiliki saham, investor akan memperoleh beberapa keuntungan sebagai bentuk kewajiban yang harus diterima yaitu memperoleh dividen merupakan penerimaan yang berasal dari laba yang dibagikan, memiliki hak suara bagi pemegang saham biasa, dan memperoleh *capital gain* merupakan pendapatan yang diperoleh dari selisih harga saham.⁸

Apabila selisih harga saham tersebut negatif berarti investor mengalami *capital loss* dan sebaliknya apabila selisih harga saham tersebut positif maka investor mengalami *capital gain*. Para investor seringkali menginginkan keuntungan dengan segera sehingga mereka lebih menginginkan keuntungan

⁷ Irham Fahmi, *Pengantar Manajemen Keuangan: Teori dan Soal Jawab*, Cet. 3 (Bandung: Alfabeta, 2016), 22.

⁸ John J. Subramanyam, K. R., Wild, *Analisis Laporan Keuangan*, edisi 12 (Salemba Empat, 2017).

dalam bentuk *capital gain* dibandingkan dividen. Pada penelitian ini, investasi yang dipilih calon investor tentu diharapkan memberikan tingkat pengembalian (*return*) yang sesuai dengan risiko yang harus ditanggung oleh para investor. *Return* menjadi pusat perhatian bagi calon investor dalam pengambilan keputusan investasi didalam pasar modal⁹. Berikut adalah tabel data rata-rata per tahun *return* saham pada perusahaan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2020-2024, yaitu

Tabel 1.1
Perkembangan Rata-Rata CR, DER, ROA dan *Return* Saham pada Perusahaan Energi dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2020-2024

No	Item	2020	2021	2022	2023	2024
1	CR	0,22	2,25	2,05	2,46	3,01
2	DER	0,71	0,63	0,69	0,75	0,69
3	ROA	0,20	0,18	0,17	0,10	0,09
4	<i>Return</i> Saham	0,28	0,33	-0,16	-0,47	0,25

Sumber : www.idx.co.id dan ICMD yang sudah diolah,2024

Berdasarkan tabel di atas dapat diketahui bahwa bahwa perkembangan rata-rata pertahun dari 31 perusahaan dalam sektor energi nilai *Current Ratio* (CR), mengalami penurunan pada tahun 2021 sedangkan pada tahun 2023 mengalami perkembangan yang meningkat. Hal ini menunjukkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Nilai *Debt to Equity Ratio* (DER) nilai maksimum terjadi pada tahun 2022 namun pada tahun berikutnya mengalami penurunan. Di tahun berikutnya mengalami kenaikan sebesar dengan nilai rata-rata menjadi 0,73. Hal ini dapat menunjukkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajibannya termasuk dalam hal membayar utang. Nilai ROA pada perusahaan sektor energi juga mengalami naik turun. Pada tahun 2020 hingga 2023 terus mengalami penurunan Akan tetapi, ditahun berikutnya mengalami kenaikan yang signifikan. Hal ini dapat

⁹ Dewi Roichatul Ummah dan Indah Yuliana, “*Liquidity Relations, Current Ratio, Profitability, Gender Diversity, Company Size, and Company Value: Studies in Indonesia*,” *Jurnal Keuangan*, 27.1 (2023), 82.

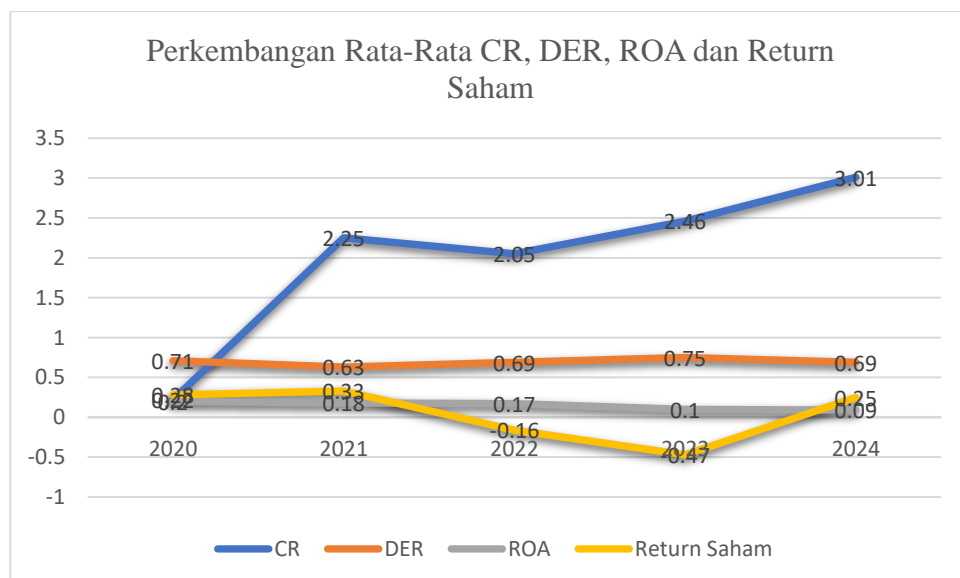


- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:
1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah,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

menunjukkan kemampuan perusahaan dalam memanfaatkan laba perusahaan untuk kinerja perusahaan tersebut.

Alasan memilih perusahaan sektor energi karena memiliki peran strategis dalam mendukung pertumbuhan ekonomi nasional karena menyediakan sumber daya utama yang menjadi fondasi aktivitas industri dan kehidupan masyarakat. Dalam konteks ini, analisis kinerja keuangan, khususnya rasio likuiditas seperti *Current Ratio* (CR), menjadi sangat penting untuk memahami kemampuan jangka pendek perusahaan dalam memenuhi kewajiban lancarnya.

Rata-rata per tahun *return* saham pada perusahaan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2020-2024 mengalami fluktuatif setiap tahunnya, karena harga saham mengalami penurunan atau peningkatan. Pada tahun 2020 mengalami penurunan yang sangat signifikan yaitu turun 0,33% dibandingkan dengan tahun 2021, dari rata-rata *return* saham 0,33% menjadi -0,16%. Pada tahun 2022 naik -0,47% dibandingkan tahun 2021, yaitu dari rata-rata *return* saham pada tahun 2023 0,25%.



Beberapa penelitian terdahulu terdapat perbedaan hasil satu dengan lainnya (*gap research*). Hasil penelitian yang dilakukan Veronika Fitri

Novitasari dan Batara Daniel Bagana Likuiditas (CR) berpengaruh positif signifikan terhadap *Return* saham pada perusahaan manufaktur sektor barang konsumsi yang terdaftar di BEI tahun 2018-2020.¹⁰ Sedangkan Alicia Arta Chandra menyatakan bahwa likuiditas berpengaruh secara negatif serta tidak signifikan pada *return* saham di perusahaan aspek *food and leverage* tercatat di BEI tahun 2016-2019¹¹

Hasil penelitian yang dilakukan Nur Lailia Ulinnuha menemukan bahwa solvabilitas memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *Return* saham pada perusahaan Telekomunikasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2020.¹² Sedangkan pada penelitian Maghfirahma Asa Ramadhani menyatakan bahwa solvabilitas tidak berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan perbankan di BEI periode 2015-2019.¹³

Hasil penelitian yang dilakukan Veronika Fitri Novitasari dan Batara Daniel Bagana profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap *Return* saham pada perusahaan manufaktur sektor barang konsumsi yang terdaftar di BEI tahun 2018-2020.¹⁴ Sedangkan Nur Ihksan Baharudin menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif terhadap *Return* saham ada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2015-2018¹⁵

¹⁰ Veronika Fitri Novitasari dan Batara Daniel Bagana, “Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Leverage terhadap *Return* Saham Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2020”, JURNAL ILMIAH KOMPUTERISASI AKUNTANSI, Vol. 16, No. 1, Juli 2023, 9

¹¹ Alicia Arta Chandra, “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Penilaian Pasar, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap *Return* Saham”, E-Jurnal Manajemen, Vol. 11, No. 2, 2022, 3

¹² Nur Lailia Ulinnuha, “Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, Likuiditas Dan Nilai Pasar Terhadap *Return* Saham”, *Journal Business and Economics Conference in Utilization of Modern Technology Magelang*, 8 Juni 2022, 3

¹³ Maghfirahma Asa Ramadhani, “Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, Inflasi Dan Tingkat Suku Bunga Terhadap *Return* Saham”, *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi* : Volume 10, Nomor 7, Juli 2021, 2

¹⁴ Veronika Fitri Novitasari dan Batara Daniel Bagana, “Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Leverage terhadap *Return* Saham Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2020”, JURNAL ILMIAH KOMPUTERISASI AKUNTANSI, Vol. 16, No. 1, Juli 2023, 9

¹⁵ Nur Ihksan Baharudin, “Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Leverage, Dan Aktivitas Terhadap *Return* Saham Perusahaan Pertambangan Di Bei”, *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi* : Volume 11, Nomor 3, Maret 2022, 3

Dari dasar perbedaan hasil penelitian (*gap research*) tersebut, menjadi menarik untuk penulis membuat penelitian selanjutnya dalam pembuktian hasil penelitian sehingga dapat diperoleh kesimpulan dan keyakinan dari hasil penelitian yang akan dilakukan. Adapun judul dalam penelitian ini yaitu: pengaruh rasio likuiditas, rasio solvabilitas dan rasio profitabilitas terhadap *return* saham dalam Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2020-2024.

B. Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan di atas maka permasalahan dapat teridentifikasi sebagai berikut :

1. Rata-rata *return* saham meningkat dari tahun 2020 hingga 2021 namun terjadi penurunan tajam di tahun 2022 hingga 2023.
2. Rasio likuiditas (CR) mengalami penurunan dari tahun 2021 hingga 2022.
3. Rasio solvabilitas (DER) mengalami penurunan dari tahun 2023 hingga 2024.
4. Rasio profitabilitas (ROA) mengalami penurunan dari tahun 2020 hingga 2024.

C. Batasan Masalah

Supaya permasalahan pada penelitian ini lebih akurat, maka penelitian ini dibatasi hanya pada data tahun 2020-2024 yang hanya berfokus pada rasio likuiditas *Current Ratio (CR)*, rasio solvabilitas *Debt to Equity Ratio (DER)* dan Profitabilitas *Return On Total asset (ROA)* terhadap *Return Saham* Perusahaan Energi Dalam Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2020-2024.

D. Rumusan Masalah

Rumusan masalah berdasarkan latar belakang tersebut yang diuraikan sebelumnya, maka permasalahan yang akan diteliti oleh penulis yaitu

1. Apakah *Current Ratio (CR)* berpengaruh terhadap *return* saham dalam Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2020-2024?
2. Apakah *Debt to Equity Ratio (DER)* berpengaruh terhadap *return* saham dalam Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2020-2024?

3. Apakah *Return on Asset* (ROA) berpengaruh terhadap *return* saham dalam Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2020-2024?
4. Apakah *Current Ratio* (CR), rasio solvabilitas dan rasio profitabilitas berpengaruh terhadap *return* saham dalam Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2020-2024?

E. Tujuan Penelitian

Adapun tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui pengaruh *Current Ratio* (CR) terhadap *return* saham dalam Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2020-2024
2. Untuk mengetahui pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap *return* saham dalam Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2020-2024.
3. Untuk mengetahui pengaruh *Return on Asset* (ROA) terhadap *return* saham dalam Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2020-2024.
4. Untuk mengetahui pengaruh *Current Ratio* (CR), *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Return on Asset* (ROA) terhadap *return* saham dalam Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2020-2024.

F. Manfaat Penelitian

1. Secara Akademisi

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat tambahan pengetahuan, sebagai literature yang menyajikan informasi umumnya mengenai rasio likuiditas, rasio solvabilitas dan rasio profitabilitas terhadap *return* saham dalam Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2020-2024 sebagai bahan referensi untuk penelitian dalam bidang yang sama guna pengembangan ilmu pengetahuan.

2. Manfaat Praktisi

Diharapkan dapat dijadikan masukan dan dapat memberikan sumbangan pemikiran guna perbaikan dan perkembangan usaha serta untuk memberikan informasi rasio likuiditas, rasio solvabilitas dan rasio profitabilitas terhadap *return* saham dalam Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2020-2024.

G. Sistematika Penulisan

Untuk ketetapan arah dan kejelasan pada penelitian ini, maka penulis menyusun sistematika penulisan:

- BAB I** : Merupakan pendahuluan yang berisi latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan, manfaat, batasan masalah dan kegunaan penelitian dan sistematika penulisan.
- BAB II** : Merupakan Kajian Pustaka dan Studi Relevan, berisi tentang kajian pustaka yang melandasi penelitian ini. Selain itu juga terdapat studi relevan sebagai bahan referensi bagi penelitian ini, juga terdapat kerangka penelitian untuk memperjelas maksud penelitian dan penentuan hipotesis awal penelitian yang akan diuji, definisi operasional variabel dan hipotesis.
- BAB III** : Merupakan metode penelitian, di dalamnya diulas mengenai lokasi dan waktu penelitian, jenis dan sumber data, metode penarikan sampel dan metode pengumpulan data dan analisis data.



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 sebagai dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin 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

BAB II

LANDASAN TEORI, KERANGKA BERFIKIR DAN HIPOTESIS

A. Landasan Teori

1. Teori Konsumen

Teori konsumen merupakan salah satu konsep dasar dalam ilmu ekonomi yang menjelaskan bagaimana individu atau rumah tangga mengambil keputusan dalam mengalokasikan pendapatannya untuk mengonsumsi berbagai barang dan jasa guna memaksimalkan kepuasan (utility).¹⁶ Dalam konteks pasar modal, konsumen juga dapat dimaknai sebagai investor yang membuat keputusan dalam memilih instrumen investasi, termasuk saham syariah, berdasarkan preferensi, informasi, dan ekspektasi terhadap *return* yang akan diperoleh. Keputusan konsumsi maupun investasi ini sangat dipengaruhi oleh kondisi keuangan, termasuk tingkat likuiditas, solvabilitas, dan profitabilitas dari perusahaan yang menjadi objek investasi.¹⁷

Dalam analisis perilaku investor terhadap saham syariah, teori konsumen dapat membantu menjelaskan bagaimana informasi keuangan perusahaan memengaruhi keputusan pembelian saham. Misalnya, ketika suatu perusahaan memiliki rasio likuiditas yang tinggi, investor cenderung menilai perusahaan tersebut memiliki kemampuan yang baik dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya, sehingga meningkatkan kepercayaan untuk membeli sahamnya. Demikian pula, rasio solvabilitas mencerminkan struktur modal dan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka panjangnya, yang juga menjadi bahan pertimbangan investor dalam mengalokasikan dana mereka.¹⁸

¹⁶Gregory Mankiw. *Prinsip-Prinsip Ekonomi* (Edisi 7). (Jakarta: Salemba Empat, 2021), 73

¹⁷Kasmir, *Analisis Laporan Keuangan* (Edisi Revisi). (Jakarta: RajaGrafindo Persada, 2021), 22.

¹⁸ Suad Husnan. *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. (Yogyakarta: UPP STIM YKPN, 2020), 92

Profitabilitas merupakan faktor yang sangat penting dalam pengambilan keputusan investasi, karena investor sebagai konsumen rasional tentu akan memilih perusahaan yang mampu menghasilkan laba secara konsisten. Semakin tinggi tingkat profitabilitas, semakin besar pula harapan investor terhadap *return* saham yang akan diperoleh. Dalam kerangka teori konsumen, investor akan cenderung memaksimalkan utilitasnya dengan memilih saham-saham yang menawarkan imbal hasil terbaik berdasarkan kinerja keuangan yang tercermin dari rasio-rasio tersebut.¹⁹

Oleh karena itu, dapat disimpulkan bahwa teori konsumen sangat relevan dalam menganalisis pengaruh rasio keuangan terhadap *return* saham. Investor sebagai konsumen di pasar modal menggunakan berbagai informasi, termasuk rasio likuiditas, solvabilitas, dan profitabilitas, untuk membuat keputusan investasi yang rasional guna memaksimalkan kepuasan finansial mereka. Dalam konteks saham syariah, keputusan tersebut juga dipengaruhi oleh kepatuhan terhadap prinsip-prinsip syariah, yang menambah dimensi etika dalam teori konsumsi modern.

Berdasarkan uraian di atas, teori konsumen tidak hanya berlaku dalam keputusan pembelian barang dan jasa, tetapi juga dalam pengambilan keputusan investasi di pasar modal. Dalam hal ini, rasio likuiditas, solvabilitas, dan profitabilitas menjadi indikator penting yang dipertimbangkan investor sebagai konsumen rasional untuk memaksimalkan *return* saham. Dengan demikian, pemahaman terhadap teori konsumen dapat memperkaya analisis terhadap perilaku investor dalam Indeks Saham Syariah Indonesia.

¹⁹Eduardus Tandelilin, *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi*. (Yogyakarta: Kanisius, 2022), 52.



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 sebagai dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin 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

2. *Return Saham*

Return saham adalah tingkat pemulangan yang didapatkan investor dari sebuah investasi yang telah dijalani pada periode waktu tertentu. *Return* saham ialah imbalan yang didapatkan dari melakukan investasi. *Return* merupakan kompensasi atas keberanian investor dalam menanggung risiko atas investasi yang dilakukannya. Selain itu *Return* juga merupakan salah satu aspek yang mendorong investor untuk berinvestasi. Setiap investasi yang memiliki tingkat pengembalian yang tinggi juga akan memiliki tingkat risiko yang tinggi. Investor harus memberikan perhatian khusus pada risiko dan harapan keuntungan (*expected return*) dan harus penuh perhitungan, karena investasi adalah memilih keseimbangan antara risiko dan harapan keuntungan (*expected return*) yang terkait pada suatu objek.²⁰

Return saham adalah tingkat keuntungan yang dinikmati oleh pemodal atas suatu investasi yang dilakukannya. Dalam teori pasar modal, tingkat pengembalian yang diterima oleh seorang investor dari saham yang diperdagangkan di pasar modal (saham perusahaan *go public*) biasa diistilahkan dengan *return*. Dalam pasar saham tidak selalu menjanjikan suatu *return* yang pasti bagi investor. Namun beberapa komponen *return* saham yang memungkinkan pemodal meraih keuntungan adalah deviden, saham bonus, dan capital gain.²¹

Return saham adalah keuntungan yang kita diperoleh dari pendapatan saham. Pendapatan ini kita peroleh dari perubahan harga saham sekarang lebih besar dari harga saham yang sebelumnya. Dengan pengertian apabila harga saham semakin tinggi maka keuntungan yang diperoleh dari saham juga akan meningkat.

²⁰ Jogyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (Edisi Ketujuh). (Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta, 2022), 62

²¹ Mohammad Samsul, *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*. (Jakarta: Erlangga, 2022), 52



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

3. Indikator *Return* Saham

Return saham merupakan keuntungan/kerugian yang diperoleh investor selama jangka ketika eksklusif dihitung berdasarkan pendapatan investasi awal. *Return* saham merupakan output yang diperoleh investor atas uang yang diinvestasikannya waktu atau periode tertentu. *rate of Return* saham adalah selisih harga saat ini/*closing price* pada periode t dengan harga saham tahun atau priode tahun sebelumnya. Perhitungan dalam menentukan besaran *Return* saham sebuah perusahaan menggunakan rumus sebagai berikut:²²

$$ROR = \frac{pt-pt1}{pt1} \times 100\%$$

Keterangan :

Return Saham = *Return* saham periode tahun pengamatan

P_t = Harga saham pada periode tahun pengamatan

P_{t-1} = Harga saham pada periode sebelum tahun pengamatan

Dari hasil pengukuran rasio ini, *Return* merupakan tingkat keuntungan yang dinikmati pemodal atas investasi yang dilakukannya. *Return* saham yang digunakan dalam penelitian ini adalah total rata-rata *Return* saham bulanan dalam periode pengamatan.

4. Indikator *Return* Saham

a. Faktor Internal Perusahaan²³

1) Laba Bersih (*Net Income*)

Laba bersih menunjukkan kemampuan perusahaan menghasilkan keuntungan. Semakin tinggi laba, semakin besar kemungkinan investor mendapatkan dividen atau peningkatan harga saham.

²² Mohammad Samsul, *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*. (Jakarta: Erlangga, 2022), 52

²³ Jogyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (Edisi Ketujuh). (Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta, 2022), 62



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) Rasio Keuangan

- a) *Return on Equity* (ROE): Mengukur efisiensi perusahaan dalam menghasilkan laba dari modal sendiri.
- b) *Earnings Per Share* (EPS): Menunjukkan profitabilitas per lembar saham.
- c) *Debt to Equity Ratio* (DER): Menunjukkan tingkat risiko finansial perusahaan yang bisa memengaruhi persepsi investor.
- d) *Current Ratio*: Menilai likuiditas perusahaan.

3) Kebijakan Dividen²⁴

Perusahaan yang rutin membagikan dividen cenderung menarik bagi investor karena memberikan pendapatan langsung, yang pada akhirnya mempengaruhi harga saham dan *return*.

4) Pertumbuhan Penjualan dan Pendapatan

Pertumbuhan positif menunjukkan prospek cerah bagi perusahaan dan bisa meningkatkan kepercayaan pasar.

b. Faktor Eksternal Ekonomi

1) Tingkat Suku Bunga

Jika suku bunga tinggi, investor cenderung beralih ke instrumen yang lebih aman seperti deposito, sehingga permintaan saham menurun dan *return* menurun.

2) Inflasi

Inflasi yang tinggi mengurangi daya beli dan dapat mempengaruhi margin keuntungan perusahaan serta ekspektasi *return* saham.

3) Nilai Tukar (Kurs Rupiah terhadap mata uang asing)

Terutama berpengaruh pada perusahaan yang memiliki aktivitas ekspor-impor. Fluktuasi nilai tukar bisa memengaruhi laba dan pada akhirnya *return* saham.

4) Pertumbuhan Ekonomi (PDB)

²⁴ Agung Anggoro Seto, *Analisis Laporan Keuangan*, (Sumatera Barat: PT Global Eksekutif Teknologi, 2023), 47

Pertumbuhan ekonomi yang baik menciptakan iklim investasi yang positif dan bisa meningkatkan kinerja perusahaan serta *return* saham.

c. Faktor Pasar

1) Sentimen Pasar dan Psikologi Investor

Berita ekonomi, kondisi politik, dan rumor pasar bisa memengaruhi persepsi investor dan pergerakan harga saham, meskipun secara fundamental tidak berubah.

2) Volume Perdagangan Saham

Volume yang tinggi mencerminkan likuiditas yang baik dan sering kali menunjukkan minat pasar yang kuat terhadap saham tertentu.

3) Analisis Teknikal dan Fundamental

Keputusan investasi berdasarkan analisis dapat mempengaruhi permintaan dan penawaran saham, sehingga mempengaruhi *return*.

d. Faktor Industri

1) Tren dan Siklus Industri

Kinerja sektor industri tempat perusahaan berada juga berpengaruh. Misalnya, sektor teknologi cenderung tumbuh cepat, sementara sektor komoditas sangat tergantung pada harga global.

2) Persaingan dan Inovasi

Kemampuan perusahaan beradaptasi terhadap persaingan dan mengembangkan produk baru bisa memengaruhi prospek sahamnya.

5. Rasio Likuiditas

a. Definisi Likuiditas

Rasio likuiditas merupakan rasio yang berfungsi untuk menunjukkan atau mengukur kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajibannya yang sudah jatuh tempo, baik kewajiban kepada pihak luar perusahaan maupun di dalam perusahaan. Menurut Agung Anggoro Seto Rasio likuiditas merupakan rasio yang digunakan dalam mengukur kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya

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 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

dengan periode kurang dari satu tahun.²⁵ Rasio ini menunjukkan besar kecilnya aktiva lancar yang digunakan untuk membiayai hutang jangka pendek perusahaan atau dengan kata lain rasio ini menunjukan seberapa cepat aktiva lancar yang dimiliki perusahaan dapat dikonversikan kedalam kas untuk membiayai kewajiban jangka pendek perusahaan.

b. Indikator Likuiditas

Current Ratio adalah rasio yang digunakan untuk mengukur tingkat likuiditas. Likuiditas menunjukkan kemampuan perusahaan untuk membayar kewajiban finansial untuk membayar kewajiban finansial jangka pendek tepat pada waktunya. *Current Ratio* (CR) adalah suatu cara untuk menguji tingkat proteksi yang di peroleh pemberi pinjaman berpusat pada kredit jangka pendek yang diberikan kepada perusahaan untuk mendanai kegiatan operasional perusahaan. Dari dasar tersebut maka dapat di asumsikan bahwa likuiditas bisa menjadi faktor yang mempengaruhi profitabilitas. Dalam praktiknya terdapat beberapa jenis rasio likuiditas yang dapat digunakan sesuai kebutuhan.

Namun, dalam penelitian ini penulis hanya fokus pada *Current Ratio* (CR). Alasan menggunakan *Current Ratio* (CR) Menurut Agung Anggoro Seto karena menunjukkan kemampuan suatu perusahaan untuk memenuhi kewajiban – kewajiban keuangannya yang harus segera dibayar, dengan menggunakan aktiva lancar. Semakin tinggi rasio ini maka semakin tinggi pula kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban lancarnya dengan aktiva lancar. Hal tersebut menunjukkan bahwa semakin tinggi CR maka dapat meningkatkan profitabilitas perusahaan. Demikian pula sebaliknya. Artinya, bila tingkat likuiditas menurun dapat meningkatkan kredibilitas perusahaan yang menimbulkan reaksi positif dari investor untuk memberikan modalnya yang dapat digunakan perusahaan untuk investasi

²⁵ Agung Anggoro Seto, *Analisis Laporan Keuangan*, (Sumatera Barat: PT Global Eksekutif Teknologi, 2023), 16

dalam upaya meningkatkan profitabilitasnya. Rumusan untuk mencari CR adalah sebagai berikut:²⁶

$$CR = \frac{\text{Current Asset}}{\text{Current Liabilities}} \times 100\%$$

Dari hasil pengukuran rasio ini, apabila semakin kecil dapat dikatakan bahwa perusahaan kurang modal untuk membayar utang. Akan tetapi apabila sebaliknya, belum tentu juga kondisi perusahaan bisa dikatakan baik. Hal ini dapat terjadi karena ada indikasi dana tidak digunakan secara efisien.

6. Rasio Solvabilitas

a. Definisi Solvabilitas

Rasio solvabilitas merupakan rasio yang digunakan untuk menunjukkan bagaimana perusahaan mampu mengelola utangnya dalam rangka memperoleh keuntungan dan juga mampu untuk membayar seluruh kewajibannya baik jangka pendek ataupun panjang apabila perusahaan dibubarkan (bangkrut). Menurut Agung Anggoro Seto rasio solvabilitas merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam membayar hutang secara keseluruhan baik itu hutang jangka pendek maupun jangka panjang dengan menggunakan aktiva dan modal yang dimiliki perusahaan.²⁷

b. Indikator Solvabilitas

Debt to Equity Ratio (DER) merupakan rasio yang digunakan untuk menilai utang dengan ekuitas. Rasio ini dicari dengan cara membandingkan antara seluruh utang, termasuk utang lancar dengan seluruh ekuitas. Rasio ini berguna untuk mengetahui jumlah dana yang disediakan peminjam dengan pemilik perusahaan. Dengan kata lain, rasio ini berfungsi untuk mengetahui setiap rupiah modal sendiri yang dijadikan untuk jaminan utang. Untuk menghitung dan menentukan

²⁶ Mohammad Samsul, *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*. (Jakarta: Erlangga, 2022), 52

²⁷ Agung Anggoro Seto, *Analisis Laporan Keuangan*, (Sumatera Barat: PT Global Eksekutif Teknologi, 2023), 47



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 sebagai dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

tingkat *solvabilitas* dalam penelitian ini adalah dengan menggunakan *Debt to Equity Ratio* (DER)²⁸

Namun, dalam penelitian ini penulis hanya fokus pada *Debt to Equity Ratio* (DER) sebagai proksi dari rasio solvabilitas. *Debt to Equity Ratio* (DER) Merupakan rasio yang digunakan untuk menilai utang dengan ekuitas. Rasio ini dicari dengan cara membandingkan antara seluruh utang, termasuk utang lancar dengan seluruh ekuitas. Dengan kata lain, semakin besar rasio ini, artinya semakin tidak menguntungkan karena selain akan semakin besar risiko yang ditanggung atas kegagalan yang mungkin terjadi, kesempatan untuk memperoleh tambahan pinjaman juga akan semakin sulit karena dikhawatirkan perusahaan tidak mampu membayar utang yang digunakan. Hubungan solvabilitas dengan profitabilitas diketahui bahwa bahwa rasio hutang yang lebih rendah dapat mengurangi risiko jika terjadi likuidasi. Rasio solvabilitas membawa implikasi penting dalam pengukuran risiko keuangan perusahaan. Rumus untuk mencari DER adalah sebagai berikut:²⁹

$$DER = \frac{\text{Total hutang}}{\text{Ekuitas}} \times 100\%$$

Semakin besar rasio ini, artinya semakin tidak menguntungkan karena selain akan semakin besar resiko yang ditanggung atas kegagalan yang mungkin terjadi, kesempatan untuk memperoleh tambahan pinjaman juga akan semakin sulit karena dikhawatirkan perusahaan tidak mampu membayar utang yang digunakan.

²⁸ Agung Anggoro Seto, *Analisis Laporan Keuangan*, (Sumatera Barat: PT Global Eksekutif Teknologi, 2023), 16

²⁹ Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (Edisi Ketujuh). (Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta, 2022), 62



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

7. Rasio Profitabilitas

a. Definisi Profitabilitas

Rasio Profitabilitas merupakan rasio yang bermanfaat untuk menunjukkan keberhasilan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan. Menurut Agung Anggoro Seto rasio profitabilitas adalah rasio yang digunakan dalam mengukur seberapa besar kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan atau *profit*. Rasio ini digunakan untuk menunjukan bagaimana gambaran tingkat efektifitas pengelolaan perusahaan dalam menghasilkan laba. Selain itu, rasio ini juga digunakan sebagai ukuran bagi para investor untuk memberikan informasi dalam pengambilan keputusan berinvestasi.³⁰ Profitabilitas adalah menunjukkan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba selama periode tertentu. Kemudian ditegaskan rentabilitas perusahaan diukur dari kesuksesan perusahaan dalam menggunakan aktiva secara produktif. Sedangkan menurut Rahayu menyatakan bahwa profitabilitas adalah kemampuan perusahaan memperoleh laba dalam hubungan dengan penjualan, total aktiva maupun modal sendiri.³¹

b. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Profitabilitas

Profitabilitas merupakan kunci utama dalam melihat perkembangan dan pertumbuhan perusahaan, dimana profitabilitas memberikan gambaran secara umum mengenai kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan (laba). Pada kenyataannya tidaklah mudah bagi suatu perusahaan untuk mempertahankan tingkat profitabilitas yang tinggi secara terus-menerus. Untuk mengetahui faktor yang mempengaruhi profitabilitas (kemampuan menghasilkan laba) perusahaan,

³⁰ Agung Anggoro Seto, *Analisis Laporan Keuangan*, (Sumatera Barat: PT Global Eksekutif Teknologi, 2023), 50.

³¹ Rahayu, *Kinerja Keuangan Perusahaan, Angewandte Chemie International Edition*, 6(11), 951–952. (Jakarta: Program Pascasarjana Universitas Prof. Moestopo (Beragama), 2020), 12.



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

dapat diketahui melalui kinerja keuangan perusahaan dengan melakukan analisis laporan keuangan.

1) Rasio likuiditas

Rasio likuiditas menggambarkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya yang diproksikan dengan *current rasio*. *Current Ratio* digunakan untuk menunjukkan ada tidaknya mengenai likuiditas perusahaan. *Current Ratio* yang rendah maupun terlalu tinggi akan menjadi masalah bagi perusahaan.

2) Rasio likuiditas

Rasio likuiditas menggambarkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya yang diproksikan dengan *current rasio*. *Current Ratio* digunakan untuk menunjukkan ada tidaknya mengenai likuiditas perusahaan. *Current Ratio* yang rendah maupun terlalu tinggi akan menjadi masalah bagi perusahaan.

3) rasio solvabilitas

sementara rasio solvabilitas menunjukkan seberapa banyak perusahaan didanai melalui hutang. Proksi yang digunakan dalam mencerminkan rasio solvabilitas adalah *debt to equity rasio* (DER) karena DER diharapkan mampu mengukur seberapa jauh modal dalam menutupi utang-utang perusahaan.

Tinggi rendahnya profitabilitas suatu perusahaan dipengaruhi tingkat likuiditas dan solvabilitas, artinya jika suatu perusahaan memiliki tingkat likuiditas yang rendah dan tingkat solvabilitas yang rendah pula maka hal ini akan berdampak terhadap meningkatnya profitabilitas perusahaan, begitu juga sebaliknya jika suatu perusahaan memiliki tingkat likuiditas yang tinggi dan tingkat solvabilitas yang tinggi maka hal ini akan berdampak terhadap menurunnya profitabilitas.

c. Indikator Profitabilitas

Jenis rasio dalam mengukur tingkat profitabilitas dalam penelitian ini adalah ROE. Rasio ini merupakan rasio profitabilitas untuk



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

menilai kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari investasi pemegang saham perusahaan tersebut yang dinyatakan dalam presentase. ROE di hitung dari penghasilan (income) perusahaan terhadap modal yang di investasikan oleh para pemilik perusahaan. Alasan menggunakan ROE dalam penelitian karena, *Return on Equity* (ROE) hanya mengukur *return* yang diperoleh dari investasi pemilik perusahaan dalam bisnis tersebut. Selain itu juga dapat dipakai sebagai alat untuk melihat apakah perusahaan tersebut masih dapat bertahan atau tidak di masa yang akan datang. Rasio ini mempunyai perbandingan antara laba bersih dengan ekuitas rumus yang digunakan yaitu: ³²

$$\text{Return on Equity} = \frac{\text{Laba bersih setelah pajak}}{\text{Modal sendiri}} \times 100\%$$

Dari persamaan di atas dapat dilihat bahwa ROE merupakan rentabilitas modal sendiri atau yang disebut rentabilitas usaha.

8. Rasio Profitabilitas

a. Definisi Profitabilitas

Rasio Profitabilitas merupakan rasio yang bermanfaat untuk menunjukkan keberhasilan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan. Menurut Agung Anggoro Seto rasio profitabilitas adalah rasio yang digunakan dalam mengukur seberapa besar kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan atau *profit*. Rasio ini digunakan untuk menunjukan bagaimana gambaran tingkat efektifitas pengelolaan perusahaan dalam menghasilkan laba. Selain itu, rasio ini juga digunakan sebagai ukuran bagi para investor untuk memberikan informasi dalam pengambilan keputusan berinvestasi.³³ Profitabilitas adalah menunjukkan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba

³² Jogyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (Edisi Ketujuh). (Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta, 2022), 62

³³ Agung Anggoro Seto, *Analisis Laporan Keuangan*, (Sumatera Barat: PT Global Eksekutif Teknologi, 2023), 50.



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

selama periode tertentu. Kemudian ditegaskan rentabilitas perusahaan diukur dari kesuksesan perusahaan dalam menggunakan aktiva secara produktif. Sedangkan menurut Rahayu menyatakan bahwa profitabilitas adalah kemampuan perusahaan memperoleh laba dalam hubungan dengan penjualan, total aktiva maupun modal sendiri.^C

b. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Profitabilitas

Profitabilitas merupakan kunci utama dalam melihat perkembangan dan pertumbuhan perusahaan, dimana profitabilitas memberikan gambaran secara umum mengenai kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan (laba). Pada kenyataannya tidaklah mudah bagi suatu perusahaan untuk mempertahankan tingkat profitabilitas yang tinggi secara terus-menerus. Untuk mengetahui faktor yang mempengaruhi profitabilitas (kemampuan menghasilkan laba) perusahaan, dapat diketahui melalui kinerja keuangan perusahaan dengan melakukan analisis laporan keuangan.³⁴

1) Rasio likuiditas

Rasio likuiditas menggambarkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya yang diproksikan dengan *current rasio*. *Current Ratio* digunakan untuk menunjukkan ada tidaknya mengenai likuiditas perusahaan. *Current Ratio* yang rendah maupun terlalu tinggi akan menjadi masalah bagi perusahaan.

2) Rasio likuiditas

Rasio likuiditas menggambarkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya yang diproksikan dengan *current rasio*. *Current Ratio* digunakan untuk menunjukkan ada tidaknya mengenai likuiditas perusahaan. *Current Ratio* yang rendah maupun terlalu tinggi akan menjadi masalah bagi perusahaan.

³⁴ Jogyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (Edisi Ketujuh). (Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta, 2022), 62



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

3) Rasio solvabilitas

sementara rasio solvabilitas menunjukkan seberapa banyak perusahaan didanai melalui hutang. Proksi yang digunakan dalam mencerminkan rasio solvabilitas adalah *debt to equity ratio* (DER) karena DER diharapkan mampu mengukur seberapa jauh modal dalam menutupi utang-utang perusahaan.

Tinggi rendahnya profitabilitas suatu perusahaan dipengaruhi tingkat likuiditas dan solvabilitas, artinya jika suatu perusahaan memiliki tingkat likuiditas yang rendah dan tingkat solvabilitas yang rendah pula maka hal ini akan berdampak terhadap meningkatnya profitabilitas perusahaan, begitu juga sebaliknya jika suatu perusahaan memiliki tingkat likuiditas yang tinggi dan tingkat solvabilitas yang tinggi maka hal ini akan berdampak terhadap menurunnya profitabilitas.

c. Indikator Profitabilitas

Jenis rasio dalam mengukur tangkalkft profitabilitas dalam penelitian ini adalah ROE. Rasio ini merupakan rasio profitabilitas untuk menilai kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari investasi pemegang saham perusahaan tersebut yang dinyatakan dalam presentase.³⁵ ROE di hitung dari penghasilan (income) perusahaan terhadap modal yang di investasikan oleh para pemilik perusahaan. Alasan menggunakan ROE dalam penelitian karena, *Return on Equity* (ROE) hanya mengukur *return* yang diperoleh dari investasi pemilik perusahaan dalam bisnis tersebut. Selain itu juga dapat dipakai sebagai alat untuk melihat apakah perusahaan tersebut masih dapat bertahan atau tidak di masa yang akan datang.³⁶ Rasio

³⁵ Antonius, Imam Nazarudin Latif, and Catur Kumala Dewi, 'Analisis Kinerja Keuangan Dinilai Dari Rasio Profitabilitas Dan Solvabilitas (Pada Perusahaan Food & Beverages Yang Listing Di BEI Tahun 2015-2019)', *Akuntansi Keuangan*, 2019, p. 2.

³⁶ Rendi Wijaya, 'Analisis Perkembangan *Return on Assets* (ROA) Dan *Return On Equity* (ROE) Untuk Mengukur Kinerja Keuangan', *Jurnal Ilmu Manajemen*, 9.1 (2019), p. 42.

ini mempunyai perbandingan antara laba bersih dengan ekuitas rumus yang digunakan yaitu: ³⁷

$$\text{Return on Equity} = \frac{\text{Laba bersih setelah pajak}}{\text{Modal sendiri}} \times 100\%^{38}$$

Dari persamaan di atas dapat dilihat bahwa ROE merupakan rentabilitas modal sendiri atau yang disebut rentabilitas usaha.

B. Studi Relevan

Pada penelitian sebelumnya dilakukan upaya untuk menjelaskan variabel-variabel yang terdapat pada penelitian ini. Sekalian membedakan antara penelitian ini dengan penelitian sebelumnya. Manfaat pada penelitian terdahulu oleh peneliti sebagai bahan perbandingan dan acuan. Selain itu untuk menghindari resiko persamaan atau perbandingan pada peneliti sekarang tentang pengaruh rasio likuiditas, rasio solvabilitas dan rasio profitabilitas terhadap *return* saham dalam Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2020-2024 dengan menggunakan metode kuantitatif, terdapat perbedaan dari segi pembahasan dan pokok permasalahan.

Table 2.1
Studi Relevan

No.	Nama	Judul	Metode	Hasil Penelitian	Perbedaan
1	Veronika Fitri Novitasari dan Batara Daniel Bagana (2023)	Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Leverage terhadap <i>Return</i> Saham Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi yang	Kuantitatif	Hasil penelitian menunjukkan bahwa Likuiditas (CR) berpengaruh positif signifikan terhadap <i>return</i> saham pada perusahaan manufaktur sektor barang konsumsi yang terdaftar di BEI tahun	Perbedaan penelitian ini terletak pada variabel x yang diteliti dan tahun yang digunakan

³⁷ Jogyianto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (Edisi Ketujuh). (Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta, 2022), 62

³⁸ Didik Noordiatmoko, Sekolah Tinggi, and Ilmu Ekonomi Tribuana, 'Analisis Rasio Profitabilitas Sebagai Alat Ukur Untuk Menilai Kinerja Keuangan Pada Pt Mayora Indah Tbk, Periode 2014-2018', *Jurnal Parameter*, 5.4 (2020), p. 43.



No.	Nama	Judul	Metode	Hasil Penelitian	Perbedaan
		Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2020		2018-2020. Profitabilitas(ROA) berpegaruh positif signifikan terhadap <i>returnsaham</i> pada perusahaan manufaktur sektor barang konsumsi yang terdaftar di BEI tahun 2018-2020. Leverage(DER) berpegaruh negatif terhadap <i>returnsaham</i>	
2	Nur Ihksan Baharudin (2023)	Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Leverage, dan Aktivitas Terhadap <i>return Saham</i> Perusahaan Pertambangan di BEI	Kuantitatif	Hasil penelitian menunjukkan bahwa likuiditas berpegaruh positif dan signifikan terhadap <i>return saham</i> , profitabilitas berpegaruh negatif dan signifikan terhadap <i>return saham</i> , dan leverage berpegaruh positif dan signifikan terhadap <i>return saham</i> , sedangkan aktivitas berpegaruh positif namun tidak signifikan terhadap <i>return saham</i> pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2015-2018	perbedaan penelitian ini terletak pada variabel y yang diteliti dan tahun yang digunakan dan juga perbankan yang dipilih menjadi objek penelitian
3	Alicia Arta Chandra, (2022)	“Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Penilaian Pasar, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap <i>Return Saham</i> ”	Kuantitatif	Hasil penelitian menunjukkan bahwa data yang telah dikumpulkan lalu dianalisis menggunakan analisis regresi linear berganda, dan	perbedaan penelitian ini terletak pada variabel y yang diteliti dan tahun 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

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

No.	Nama	Judul	Metode	Hasil Penelitian	Perbedaan
				menghasilkan kesimpulan bahwa hanya profitabilitas yang memengaruhi <i>return</i> saham perusahaan food and beverage di Bursa Efek Indonesia	digunakan dan juga perbankan yang dipilih menjadi objek penelitian
4	Maghfirahma Asa Ramadhani (2021)	Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, Inflasi Dan Tingkat Suku Bunga Terhadap <i>Return</i> Saham	Kuantitatif	Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel <i>Return On Equity</i> (ROE) berpengaruh positif terhadap <i>return</i> saham. <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) tidak berpengaruh terhadap <i>return</i> saham. Inflasi tidak berpengaruh terhadap <i>return</i> saham. Sedangkan variabel Tingkat Suku Bunga berpengaruh negatif terhadap <i>return</i> saham	perbedaan penelitian ini terletak pada variabel y yang diteliti dan tahun yang digunakan dan juga perbankan yang dipilih menjadi objek penelitian
5	Nur Lailia Ulinnuha (2022)	Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, Likuiditas Dan Nilai Pasar Terhadap <i>Return</i> Saham	Kuantitatif	Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas, solvabilitas, likuiditas, dan nilai pasar berpengaruh positif terhadap <i>return</i> saham. Penelitian ini dapat memberikan masukan bagi perusahaan dalam pengambilan keputusan yang tepat dalam Menyusun kebijakan terkait <i>return</i> saham	perbedaan penelitian ini terletak pada variabel y yang diteliti dan tahun yang digunakan dan juga perbankan yang dipilih menjadi objek penelitian



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

C. Hubungan Pengaruh Antar Variabel

1) Pengaruh CR terhadap *Return* Saham

Current Ratio (CR) merupakan salah satu rasio likuiditas yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya dengan aset lancar yang dimiliki. Rasio ini penting bagi investor karena memberikan gambaran mengenai stabilitas keuangan jangka pendek suatu perusahaan. *Return* saham, di sisi lain, merupakan keuntungan yang diperoleh investor dari kepemilikan saham, baik melalui capital gain maupun dividen. Secara teoritis, perusahaan dengan kondisi likuiditas yang baik dianggap lebih stabil, sehingga mampu meningkatkan kepercayaan investor dan berdampak pada naiknya harga saham.³⁹

Beberapa penelitian menunjukkan bahwa terdapat hubungan antara CR dan *return* saham, meskipun tidak selalu signifikan. Rasio CR yang terlalu tinggi dapat mengindikasikan bahwa perusahaan tidak memaksimalkan penggunaan aset lancarnya untuk menghasilkan keuntungan, sehingga berpotensi mengurangi minat investor. Sebaliknya, CR yang sehat dan seimbang dapat menunjukkan efisiensi manajemen keuangan perusahaan, yang pada akhirnya berdampak positif terhadap persepsi investor dan potensi kenaikan *return* saham. Dalam penelitian yang dilakukan oleh Wulandari dan Mustanda ditemukan bahwa CR berpengaruh positif tetapi tidak signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan sektor konsumsi di Bursa Efek Indonesia.⁴⁰

Temuan empiris lainnya dari studi oleh Sari dan Purnamasari menyatakan bahwa pengaruh CR terhadap *return* saham bersifat kontekstual, tergantung pada sektor industri dan kondisi pasar secara umum. Di sektor keuangan, misalnya, CR memiliki korelasi yang lebih lemah terhadap *return* saham dibandingkan sektor manufaktur, karena sektor keuangan lebih bergantung pada indikator lain seperti capital adequacy ratio. Oleh karena itu, investor sebaiknya tidak hanya

³⁹ Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (10 ed.). Yogyakarta: BPFE, 2017), 2.

⁴⁰ Wulandari dan Mustanda, "Pengaruh *Current Ratio*, *Return on Assets* dan *Debt to Equity Ratio* terhadap *Return* Saham." *E-Jurnal Manajemen Unud*, 9(4), 15.



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

mengandalkan rasio likuiditas seperti CR dalam mengambil keputusan investasi, melainkan juga mempertimbangkan rasio profitabilitas, solvabilitas, dan kondisi makroekonomi yang berlaku.⁴¹

2) Pengaruh DER terhadap *Return Saham*

Debt to Equity Ratio (DER) merupakan rasio keuangan yang digunakan untuk mengukur seberapa besar perusahaan dibiayai oleh utang dibandingkan dengan modal sendiri. Rasio ini mencerminkan struktur permodalan perusahaan dan tingkat risiko keuangan yang dihadapi. DER yang tinggi menunjukkan bahwa perusahaan memiliki proporsi utang yang besar, yang dapat meningkatkan risiko gagal bayar, namun juga bisa mencerminkan strategi ekspansi yang agresif. *Return* saham sendiri mencerminkan tingkat keuntungan yang diperoleh investor atas kepemilikan sahamnya. Rasio DER sering dipertimbangkan oleh investor sebagai indikator risiko, yang pada gilirannya dapat memengaruhi keputusan investasi dan pergerakan harga saham.⁴²

Pengaruh DER terhadap *return* saham cenderung bersifat dua sisi. Di satu sisi, penggunaan utang yang optimal dapat meningkatkan laba perusahaan melalui efek leverage, sehingga berdampak positif terhadap *return* saham. Namun di sisi lain, jika DER terlalu tinggi, hal ini justru meningkatkan risiko finansial dan dapat menurunkan kepercayaan investor. Penelitian oleh Sari dan Yasa menunjukkan bahwa DER berpengaruh negatif signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan sektor industri barang konsumsi di Bursa Efek Indonesia. Hal ini mengindikasikan bahwa investor cenderung menghindari saham perusahaan dengan tingkat utang yang tinggi karena dinilai berisiko.⁴³

Studi lain oleh Pradana dan Wijayanti) menunjukkan bahwa pengaruh DER terhadap *return* saham dapat bervariasi antar sektor industri. Dalam industri manufaktur, DER berpengaruh negatif signifikan terhadap *return* saham, sedangkan dalam sektor jasa, pengaruhnya cenderung tidak signifikan.

⁴¹ Sari dan Purnamasari, "Pengaruh Rasio Keuangan terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Sektor Keuangan." *Jurnal Ilmiah Manajemen dan Bisnis*, 8(2), 22.

⁴² Harahap, *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers, 2020, 2.

⁴³ Pradana, dan Wijayanti, "Pengaruh DER, ROE, dan EPS terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Jasa." *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 23(2), 2020, 122.



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

Hal ini menegaskan bahwa sensitivitas investor terhadap rasio DER bergantung pada karakteristik industri dan strategi bisnis perusahaan. Oleh karena itu, investor perlu mempertimbangkan DER secara kontekstual, bersamaan dengan rasio keuangan lain seperti ROE, ROA, dan EPS, guna mendapatkan gambaran yang lebih komprehensif dalam pengambilan keputusan investasi.⁴⁴

3) Pengaruh ROA terhadap *Return Saham*

Return on Assets (ROA) merupakan indikator yang mengukur seberapa efektif perusahaan dalam menghasilkan laba bersih dari total aset yang dimilikinya. ROA mencerminkan efisiensi manajemen dalam menggunakan seluruh sumber daya perusahaan untuk menciptakan keuntungan. Semakin tinggi ROA, maka semakin besar kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari asetnya, yang menjadi sinyal positif bagi investor. *Return* saham, sebagai representasi keuntungan yang diperoleh investor, sangat dipengaruhi oleh kinerja keuangan perusahaan, termasuk efektivitas dalam penggunaan aset (Kasmir, 2016).⁴⁵

ROA memiliki hubungan positif dengan *return* saham karena mencerminkan profitabilitas perusahaan. Ketika ROA meningkat, hal ini menunjukkan bahwa perusahaan mampu mengelola asetnya secara efisien untuk menghasilkan laba, yang pada akhirnya meningkatkan daya tarik saham di mata investor. Penelitian oleh Meiranto dan Herlina (2021) menunjukkan bahwa ROA berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan sektor perbankan di Bursa Efek Indonesia. Hal ini mengindikasikan bahwa investor menjadikan ROA sebagai salah satu indikator utama dalam mengevaluasi kinerja saham.⁴⁶

Temuan empiris lain dari studi yang dilakukan oleh Purnomo dan Saputra (2020) menunjukkan bahwa perusahaan dengan ROA tinggi cenderung memiliki performa saham yang lebih baik dibandingkan dengan perusahaan yang efisiensi

⁴⁴ Sari dan Yasa,. "Pengaruh *Return on Assets*, *Debt to Equity Ratio*, dan *Earning Per Share* terhadap *Return Saham*." *E-Jurnal Manajemen Unud*, 8(10), 2021, 63 2.

⁴⁵ Kasmir. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: RajaGrafindo Persada, 2020, 2.

⁴⁶ Meiranto dan Herlina, "Pengaruh ROA, ROE, dan DER terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Perbankan." *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 10(5), 2021, 2.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

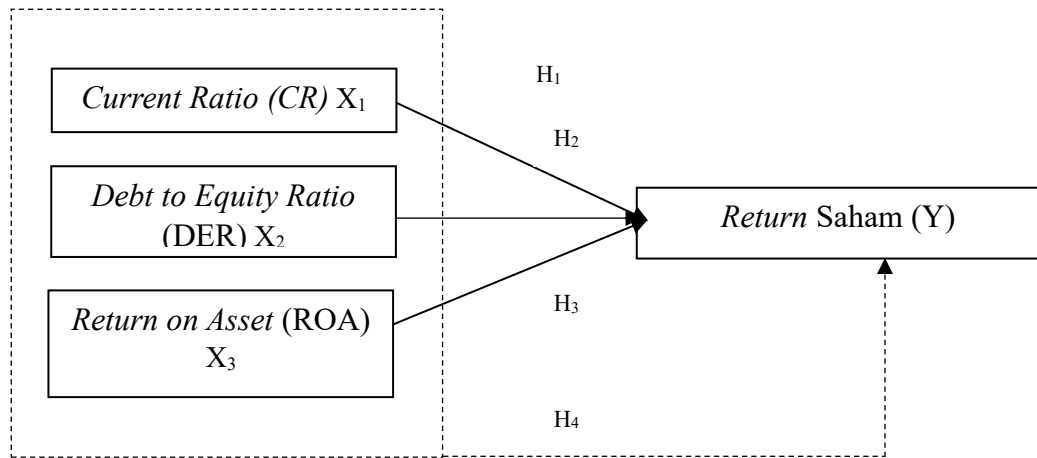
1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan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

asetnya rendah. Investor menganggap ROA sebagai cerminan dari kemampuan perusahaan menghasilkan laba tanpa terlalu bergantung pada utang atau aset eksternal. Oleh karena itu, ROA menjadi salah satu indikator keuangan yang penting dalam analisis fundamental, dan dapat dijadikan acuan utama bagi investor dalam menentukan strategi investasi jangka panjang.⁴⁷

D. Kerangka Berpikir

Perusahaan yang memiliki tingkat likuiditas tinggi terhindar dari risiko kegagalan melunasi liabilitas jangka pendeknya. Perusahaan yang memiliki likuiditas yang tinggi akan berpengaruh terhadap profit yang diperoleh. Perusahaan dengan tingkat likuiditas yang tinggi akan memperbesar kemungkinan pembagian dividen dalam bentuk cash, sehingga menarik investor untuk menanamkan modalnya. Solvabilitas adalah kemampuan perusahaan untuk memenuhi seluruh kewajibannya apabila perusahaan tersebut dilikuidasi. Solvabilitas menunjukkan kemampuan perusahaan untuk melunasi hutang yang ada dengan menggunakan seluruh aset yang dimiliki. Semakin meningkatnya rasio solvabilitas (dimana beban hutang juga semakin besar) maka hal tersebut berdampak terhadap profitabilitas yang diperoleh perusahaan, karena sebagian digunakan untuk membayar bunga pinjaman. Dengan biaya bunga yang semakin besar, maka profitabilitas semakin berkurang karena sebagian digunakan untuk membayar bunganya.. Adapun kerangka berpikir dalam penelitian ini sebagai berikut:

⁴⁷ Purnomo, dan Saputra, "Pengaruh *Return on Assets* (ROA), *Debt to Equity Ratio* (DER), dan *Earning Per Share* (EPS) terhadap *Return Saham*." *Jurnal Ilmu Manajemen dan Akuntansi Terapan (JIMAT)*, 11(1), 2020, 2.



Gambar 2.1 Kerangka Pikir

Keterangan:

—► P: Pengaruh Secara Parsial

----- S: Pengaruh Secara Simultan

E. Hipotesis

Hipotesis adalah dugaan sementara dari jawaban yang belum ada kepastian benar atau tidaknya dari rumusan masalah tersebut, dan harus diuji atau dibuktikan kebenarannya. Penggunaan asumsi bukan merupakan keharusan melainkan tergantung sesuai dengan jenis penelitiannya.

H_{a1} : Diduga *Current Ratio (CR)* berpengaruh terhadap *return* saham dalam Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2020-2024

H_{o1} : Diduga *Current Ratio (CR)* tidak berpengaruh terhadap *return* saham dalam Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2020-2024

H_{a2} : Diduga *Debt to Equity Ratio (DER)* berpengaruh terhadap *return* saham dalam Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2020-2024

H_{o2} : Diduga *Debt to Equity Ratio (DER)* tidak berpengaruh terhadap *return* saham dalam Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2020-2024

H_{a3} : Diduga *Return on Asset (ROA)* berpengaruh terhadap *return* saham dalam Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2020-2024.

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 sebagai dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

- Ho₃ : Diduga *Return on Asset* (ROA) tidak berpengaruh terhadap *return* saham dalam Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2020-2024
- Ha₄ : Diduga *Current Ratio* (CR), *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Return on Asset* (ROA) berpengaruh terhadap *return* saham dalam Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2020-2024.
- Ho₄ : Diduga *Current Ratio* (CR), *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Return on Asset* (ROA) tidak berpengaruh terhadap *return* saham dalam Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2020-2024

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 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 III

METODE PENELITIAN

A. Metode dan Jenis Penelitian

Pada penelitian ini digunakan pendekatan Deskriptif Kuantitatif. Pendekatan Deskriptif Kuantitatif merupakan suatu proses menemukan pengetahuan yang menggunakan data berupa angka sebagai alat menemukan keterangan mengenai apa yang ingin kita ketahui.⁴⁸ Pada penelitian ini terdapat dua variabel yaitu variabel terikat dan variabel bebas. Pada dasarnya variabel penelitian merupakan segala sesuatu yang memiliki bentuk peneliti menentukan apa yang akan dipelajari untuk mendapatkan informasi pada hal tersebut, kemudian menarik kesimpulan. Variabel bebas merupakan variabel yang nilainya tidak bergantung pada variabel lain. Variabel independen dalam penelitian ini adalah Rasio likuiditas, rasio solvabilitas dan rasio profitabilitas. Sedangkan variabel dependen adalah variabel yang nilainya bergantung pada variabel lain. Variabel dependen penelitian ini adalah *Return* Saham dalam Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2020-2024.

B. Lokasi dan Waktu Pelaksanaan

Lokasi penelitian ini menggunakan laporan keuangan tahunan *Return* Saham dalam Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2020-2024 yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia. Penelitian ini ingin mengetahui bagaimana pengaruh Rasio likuiditas, rasio solvabilitas dan rasio profitabilitas terhadap terhadap *return* saham dalam Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2020-2024, sehingga penulis melakukan kegiatan dilokasi ini sebagai pembahasan dalam penulisan proposal oleh penulis.

⁴⁸ Sugiyono, *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R & D* (Bandung: Alfabeta, 2021), 71.



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

C. Jenis dan Sumber Data

Dalam penelitian ini sumber data yang digunakan merupakan data sekunder. Menurut Muri Yusuf data sekunder yaitu adalah data yang diperoleh dari sumber kedua atau sumber sekunder dari data yang dibutuhkan.⁴⁹ Data sekunder yaitu data yang diperoleh secara tidak langsung melalui publikasi informasi yang disediakan oleh berbagai organisasi atau perusahaan yaitu buku dan internet digunakan untuk mengumpulkan teori, definisi, atau bentuk data lainnya yang berkaitan dengan penelitian ini. Dalam penelitian ini data yang di ambil berasal dari Perusahaan Energi Dalam Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2020-2024 Bursa Efek Indonesia (BEI).

D. Populasi dan Sampel

1. Populasi

Populasi adalah seluruh objek yang menjadi sasaran penelitian atau pengamatan dan memiliki sifat-sifat yang sama. Sampel merupakan bagian dari populasi yang diambil untuk dijadikan objek pengamatan langsung dan dijadikan dasar dalam pengambilan kesimpulan.⁵⁰ Populasi adalah sekelompok orang, kejadian, atau segala sesuatu yang mempunyai karakteristik tertentu. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah seluruh laporan *Return Saham* dalam Perusahaan Energi Dalam Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2020-2024 dengan jumlah 86 perusahaan.

2. Sampel

Sampel untuk keperluan penelitian ini, akan digunakan sampel yang merupakan subset dari populasi tersebut yaitu berupa laporan keuangan pada Perusahaan Energi Dalam Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2020-2024. Proses pemilihan sampel dapat melibatkan metode purposive sampling, yaitu pemilihan alat analisis laporan keuangan dan analisis rasio berdasarkan

⁴⁹ Muri Yusuf, *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif & Penelitian Gabungan* (Jakarta: Prenada Media, 2019), 33.

⁵⁰ Nuryadi et al., *Buku Ajar Dasar-dasar Statistik Penelitian, Sibuku Media* (Yogyakarta, 2017), 26.

kriteria tertentu yang sesuai dengan tujuan penelitian. Dalam hal ini, sampel yang diambil dapat terdiri dari beberapa pilihan rasio saham dari Indeks Saham Syariah Indonesia. Dalam penelitian ini, sampel yang dipilih dan diambil adalah laporan tahunan dari Indeks Saham Syariah Indonesia. Dengan menggunakan sampel yang tepat, penelitian ini akan dapat memberikan gambaran yang lebih jelas mengenai pengaruh rasio likuiditas, rasio solvabilitas dan rasio profitabilitas terhadap *return* saham dalam Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2020-2024.

Tabel 3.1 Sampel Penelitian

No	Kriteria	Jumlah
1	Jumlah populasi perusahaan energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun <i>return</i>	86
2	Data Perusahaan energi yang tidak dapat diakses selama tahun pengamatan <i>return</i>	(18)
3	Data untuk keseluruhan variabel penelitian tidak lengkap	(7)
4	Perusahaan energi yang mengalami kerugian (Tidak <i>Return</i> Sham)	(21)
5	Perusahaan belum terdaftar di BEI pada tahun pengamatan	(9)
	Sampel penelitian	31

Berikut daftar perusahaan yang telah memenuhi kriteria yang telah ditetapkan yang akan dijadikan sebagai sampel penelitian :

Tabel 3.2 Daftar Sampel Hasil Seleksi Akhir

No.	Kode Saham	Nama Perusahaan
1	ABMM	ABM Investama Tbk
2	RAJA	PT Rukun Raharja Tbk
3	AIMS	Akbar Indo Makmur Stimec Tbk
4	POWR	PT Cikarang Listrindo Tbk
5	ENRG	Energi Mega Persada Tbk
6	MAHA	Mandiri Herindo Adiperkasa Tbk
7	CNKO	Exploitasi Energi Indonesia Tbk
8	ZBRA	Zebra Nusantara Tbk
9	BORN	Borneo Lumbung Energi & Metal Tbk
10	BRAU	Berau Coal Energy Tbk

No.	Kode Saham	Nama Perusahaan
11	CPGT	Citra Maharlika Nusantara Corpora Tbk
12	SKYB	Northcliff Citranusa Indonesia Tbk
13	INVS	Inovisi Infracom Tbk
14	TKGA	Permata Prima Sakti Tbk
15	GREN	Evergreen Invesco Tbk
16	GTBO	Garda Tujuh Buana Tbk
17	SCPI	Organon Pharma Indonesia Tbk
18	HILL	Hillcon Tbk
19	CUAN	Petrindo Jaya Kreasi Tbk.
20	INDY	Indika Energy Tbk.
21	ITMA	Sumber Energi Andalan Tbk.
22	ITMG	Indo Tambangraya Megah Tbk.
23	KKGI	Resource Alam Indonesia Tbk.
24	KOPI	Mitra Energi Persada Tbk.
25	LEAD	Logindo Samudramakmur Tbk.
26	MBAP	Mitrabara Adiperdana Tbk.
27	MBSS	Mitrabahtera Segara Sejati Tbk
28	MEDC	Medco Energi Internasional Tbk
29	MITI	Mitra Investindo Tbk.
30	MTFN	Capitalinc Investment Tbk.
31	MYOH	Samindo Resources Tbk.

Sumber: Bursa Efek Indonesia

E. Instrumen Penelitian

Instrumen penelitian yang dapat digunakan dalam analisis pengaruh rasio likuiditas, rasio solvabilitas dan rasio profitabilitas terhadap *return* saham dalam Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2020-2024 dapat mencakup:

1. Data Sekunder: Penulis mengumpulkan data sekunder dari sumber-sumber yang ada, seperti laporan keuangan perusahaan dan laporan-laporan sektor keuangan Indeks Saham Syariah Indonesia Bursa Efek Indonesia (BEI). Data sekunder ini dapat digunakan untuk menganalisis hubungan antara pengaruh Rasio likuiditas, rasio solvabilitas dan rasio profitabilitas terhadap *return* saham dalam Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2020-2024
2. Selain itu, dalam analisis ini metode statistik seperti regresi linier atau analisis korelasi dapat digunakan sebagai instrumen penelitian untuk

menganalisis hubungan antara CR, DER dan ROE. Metode ini akan membantu dalam menguji hipotesis dan menentukan apakah ada pengaruh signifikan antara variabel-variabel tersebut. Pemilihan instrumen penelitian yang tepat akan memastikan bahwa data yang digunakan akurat dan relevan untuk tujuan analisis pengaruh CR, DER dan ROE pada Laporan tahunan dari Indeks Saham Syariah Indonesia. Dalam menggunakan instrumen-instrumen tersebut, peneliti telah mempertimbangkan validitas dan reliabilitas instrumen yang digunakan.

F. Definisi Operasional Variabel

Definisi operasional variabel adalah definisi yang dirumuskan oleh peneliti tentang istilah-istilah yang ada pada masalah peneliti dengan maksud untuk menyamakan persepsi antara peneliti dengan orang-orang yang terkait dengan penelitian. Dalam penelitian terdapat dua variabel yaitu

1. Variabel dependen (variabel terikat) (Y)

Variabel dependen adalah variabel yang dipengaruhi, karena adanya variabel bebas. Dalam penelitian ini *return* saham sebagai variabel dependen (Y).

2. Variabel independen (variabel bebas) (X)

Variabel bebas adalah variabel yang menentukan arah atau perubahan tertentu pada variabel tergantung.

Tabel. 3.1 Defenisi Operasional

Variabel	Definisi Operasional	Pengukuran	Skala
<i>Return</i> saham	<i>Return</i> saham adalah tingkat keuntungan yang dinikmati oleh investor atas suatu investasi yang dilakukan	$ROR = \frac{pt-pt1}{pt1} \times 100\%$	Rasio
Rasio Likuiditas (X ₁)	Rasio likuiditas merupakan kemampuan suatu Perusahaan	$CR = \frac{Aktiva Lancar}{Hutang Lancar} \times 100\%$	Rasio

Variabel	Definisi Operasional	Pengukuran	Skala
	memenuhi kewajiban jangka pendek secara tepat waktu. ⁵¹		
Rasio Solvabilitas (X ₂)	Rasio solvabilitas merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan Perusahaan dalam membayar seluruh kewajiban jangka pendek maupun kewajiban jangka Panjang apabila Perusahaan dibubarkan (dilikuidasi). ⁵²	$DER = \frac{Total\ Utang}{Total\ Ekuitas} \times 100\%$	Rasio
Profitabilitas (X ₃)	Profitabilitas adalah kemampuan menghasilkan laba selama periode tertentu dengan menggunakan aktiva atau modal, baik modal secara keseluruhan maupun modal asing. ⁵³	$ROE = \frac{Laba\ bersih}{Total\ Ekuitas} \times 100\%$	Rasio

G. Metode Pengolahan dan Analisis Data

Analisis data yang digunakan adalah analisis kuantitatif yang dinyatakan dengan angka-angka dan perhitungan menggunakan metode statistik yang dibantu dengan program SPSS. Analisa data yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan analisis kinerja keuangan perusahaan,

⁵¹ Agung Anggoro Seto, *Analisis Laporan Keuangan*, (Sumatera Barat: PT Global Eksekutif Teknologi, 2023), 71.

⁵² Agung Anggoro Seto, *Analisis Laporan Keuangan*, (Sumatera Barat: PT Global Eksekutif Teknologi, 2023), 79.

⁵³ Agung Anggoro Seto, *Analisis Laporan Keuangan*, (Sumatera Barat: PT Global Eksekutif Teknologi, 2023), 75.

pengujian normalitas, pengujian asumsi klasik, analisis regresi berganda, dan uji hipotesis.

1. Pengujian Asumsi Klasik

Uji asumsi klasik digunakan untuk menguji apakah model regresi yang digunakan dalam penelitian telah layak atau tidak diuji, dengan memastikan bahwa data berdistribusi normal, dan tidak terdapat masalah multikolineritas, heteroskedastisitas, dan autokorelasi dalam model regresi. Uji asumsi klasik digunakan untuk memperoleh model regresi linier berganda yang tepat dan memenuhi standar, yaitu penduga parameter regresi harus memenuhi syarat Best Linier Unbiased Estimator (BLUE). Uji asumsi klasik mempunyai kriteria bahwa pengamatan harus mewakili varians minimum, konsisten, dan efisien. Hasil koefisien yang bersifat BLUE harus memenuhi asumsi tidak ada heteroskedastisitas, tidak ada multikolineritas, dan tidak ada autokorelasi. Hal yang perlu dilakukan untuk membuktikan asumsi tersebut terpenuhi adalah sebagai berikut:

a. Uji Normalitas Data

Sebelum dilakukan pengujian terhadap hipotesis yang telah diajukan maka perlu dilakukan normalitas data. Uji normalitas data dilakukan untuk menguji apakah nilai residual yang telah distandarisi pada model regresi berdistribusi normal atau tidak,⁵⁴ karena data-data pada perusahaan Energi Dalam Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2020-2024 selalu berubah dan diduga tidak berdistribusi normal maka perlu dilakukan uji normalitas menggunakan uji Kolmogorov Smirnov (uji K- S) dengan bantuan program SPSS. Adapun langkah-langkah yang digunakan dalam uji normalitas data adalah sebagai berikut:

1. Merumuskan formula hipotesis

$H_0 : \beta_i = 0$ berarti data berdistribusi normal.

⁵⁴ Sihabudin et al., *Ekonometrika Dasar Teori dan Praktik Berbasis SPSS* (Jawa Tengah: CV.Pena Persada, 2021), 44.

$H_a : \beta_i \neq 0$ berarti data tidak berdistribusi normal.

2. Menentukan level of significant (α)

Tingkat signifikansi yang digunakan dalam penelitian ini adalah sebesar 5%.

3. Menentukan kriteria pengujian

Angka signifikansi (Sig) $> 0,05$ maka data tersebut berdistribusi normal.

Angka signifikansi (Sig) $< 0,05$ maka data tersebut tidak berdistribusi normal.

4. Menarik kesimpulan

Menyimpulkan apakah H_0 diterima atau ditolak (menerima H_a), dengan kriteria sebagai berikut:

a) H_0 diterima apabila angka signifikansi (Sig) $> 0,05$

b) H_0 ditolak apabila angka signifikansi (Sig) $< 0,05$

b. Uji Multikolinearitas

Uji multikolinearitas digunakan untuk mengidentifikasi apakah terdapat hubungan yang signifikan antara variabel independen dalam model regresi. Multikolinearitas terjadi ketika terdapat hubungan linear yang kuat antara dua atau lebih variabel independen dalam model. Uji Multikolinieritas juga terdapat beberapa ketentuan yaitu:

a) Bila $VIF > 10$, maka terdapat Multikolinieritas

b) Bila $VIF < 10$ maka tidak terjadi Multikolinieritas

c) Bila $Tolerance > 0,1$ maka tidak terjadi Multikolinieritas

d) Bila $Tolerance < 0,1$ maka terjadi Multikolinieritas.

c. Asumsi Heteroskedastisitas

Asumsi heteroskedastisitas digunakan untuk mengetahui apakah dalam suatu model regresi terjadi ketidaksamaan varian dalam residual dari satu pengamatan ke pengamatan lain. Jika varian residual dari suatu pengamatan ke pengamatan lain tetap, maka disebut heteroskedastisitas. Salah satu cara yang dapat digunakan untuk mendeteksi ada tidaknya heteroskedastisitas adalah dengan melakukan

uji glejser (glejser test).⁵⁵ Dari kriteria dalam pengambilan keputusan, yaitu sebagai berikut:

- d. Jika ada pola tertentu, seperti titik yang membentuk pola yang teratur (bergelombang, melebar kemudian menyempit), maka hal ini akan mengindikasikan telah terjadi heteroskedastisitas
- e. Jika ada pola yang jelas, serta titik yang menyebar diatas dan bawah angka 0 pada sumbu Y, maka tidak terjadi heteroskedastisitas

d. Uji Autokorelasi

Uji Autokorelasi bertujuan untuk menguji apakah di dalam sebuah model regresi terdapat korelasi antara kesalahan pengganggu pada periode t dengan kesalahan periode $t-1$ (sebelumnya). Autokorelasi dikenal sebagai korelasi serial, maksudnya adalah korelasi antara serial data atau antara data sebelum dengan data sesudahnya dalam data yang disusun berdasarkan urutan waktu (time series).⁵⁶ Gejala autokorelasi menyebabkan hasil regresi tidak efisien karena varian atau standar error tidak minimum dan menjadikan tes signifikan tidak akurat, namun hasil regresi tetap tidak bias. Untuk mengetahui ada tidaknya gejala autokorelasi dilakukan dengan uji Durbin Watson. Syarat yang harus dipenuhi agar bebas dari uji autokorelasi adalah dengan melihat ketentuan berikut ini.⁵⁷

- 1) Jika d lebih kecil dari d_1 atau lebih besar dari $4-d_1$ maka H_0 ditolak, dan berarti terdapat autokorelasi.
- 2) Jika d terletak antara d_1 dan $4-d_1$ atau lebih besar dari nilai tabel d_1 dan d_2 , maka H_0 diterima dan berarti tidak ada autokorelasi.

⁵⁵ Supranto, *Ekonometri, Buku Kedua* (Jakarta: Ghalia Indonesia, 2014), 18.

⁵⁶ Sihabudin et al., *Ekonometrika Dasar Teori dan Praktik Berbasis SPSS* (Jawa Tengah: CV.Pena Persada, 2021), 44.

⁵⁷ Duwi Priyanto, *Paham Analisis Statistik Data Dengan SPSS* (Yogyakarta: Mediakom, 2015), 48.

- 3) Jika d terletak antara d_1 dan d_u atau $4-d_u$ dan $4-d_1$, maka tidak menghasilkan kesimpulan yang pasti.

Adapun hipotesis dalam pengujian tersebut adalah sebagai berikut:

H_0 : tidak terjadi autokorelasi diantara data pengamatan.

H_a : terjadi autokorelasi diantara data pengamatan.

Setelah uji-uji teknik analisis regresi berganda. Teknik tersebut merupakan teknik statistik yang digunakan untuk menganalisis pengaruh dari berbagai variabel bebas, Rasio Likuiditas (X_1) dan Rasio Solvabilitas (X_2), Rasio Profitabilitas (X_3) terhadap *return saham* (Y). Salah satu alternatif untuk mengatasi adanya autokorelasi adalah dengan memasukkan lag dari variabel terikat menjadi salah satu variabel bebasnya, sehingga data observasi menjadi berkurang.⁵⁸

2. Analisis Regresi Berganda

Analisis regresi linier berganda ini digunakan untuk mengetahui ada tidaknya pengaruh dari variabel bebas terhadap terikat. Sehingga yang akan akan diketahui adalah pengaruh variabel bebas: X_1 , X_2 dan X_3 terhadap variabel terikat Y .⁵⁹ Analisis Regresi Linier Berganda dalam penelitian ini digunakan untuk mengetahui seberapa besar pengaruh variabel Rasio Likuiditas (X_1) dan Rasio Solvabilitas (X_2) Rasio Profitabilitas (X_3) terhadap *return saham* (Y). Model tersebut dapat dinyatakan sebagai berikut:

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

Di mana:

$Y = \text{Return Saham}$

⁵⁸ Muhammad Firdaus, *Ekonometrika Suatu Pendekatan Aplikatif* (Jakarta: Bumi Aksara, 2014), 75.

⁵⁹ Lijan P. Sinambela dan Sarton Sinambela, *Metode Penelitian Kuantitatif: Teoritik dan Praktik*, ed. oleh Monalisa, Ed. 1 (Depok: PT Raja Grafindo Persada, 2022), 441.



a = Konstanta

$\beta_1, \beta_2, \beta_3$ = Koefisien regresi masing-masing variabel

X_1 = Rasio Likuiditas

X_2 = Rasio Solvabilitas

X_3 = Rasio Profitabilitas

e = Tingkat error yang mungkin terjadi

3. Pengujian Hipotesis Uji hipotesis dilakukan selain untuk menjawab tujuan penelitian, hal ini dilakukan juga untuk mengetahui derajat pengaruh dari masing-masing variabel yang terdapat pada model yang telah dikembangkan. Uji hipotesis yang dilakukan adalah sebagai berikut:

- a. Uji Determinasi (R^2)

Koefisien determinasi (R^2) adalah uji yang mengukur kemampuan model dalam menjelaskan variansi variabel dependen (Y). Koefisien determinasi yang sering disimbolkan dengan r^2 pada prinsipnya melihat besar pengaruh variabel bebas terhadap variabel terikat. Bila angka koefisien determinasi dalam model regresi terus menjadi kecil atau semakin dekat dengan nol berarti semakin kecil pengaruh semua variabel bebas terhadap variabel terikat atau nilai semakin mendekati 100% berarti semakin besar pengaruh semua variabel bebas terhadap variabel terikat.

Adapun rumus Koefisien determinasi sebagai berikut:

$$KP = r^2 \times 100\%$$

Keterangan:

KP = nilai koefisien determinasi

R^2 = nilai koefisien korelasi⁶⁰

- b. Pengujian Hipotesis Secara Simultan (Uji F)

Uji F atau uji simultan digunakan untuk menguji tingkat signifikansi secara keseluruhan dari model regresi. Dalam uji ini, hipotesis nol

⁶⁰ Syafrida Hafni Sahir, *Metodologi Penelitian*, (Jakarta: Rineka Cipta Indonesia, 2022), 54.



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

yang diajukan adalah bahwa semua koefisien regresi dalam model adalah nol secara simultan.

Uji F melibatkan perbandingan antara variabilitas yang dapat dijelaskan oleh model regresi dengan variabilitas yang tidak dapat dijelaskan. Statistik F dihitung dengan membagi variabilitas yang dapat dijelaskan oleh jumlah derajat kebebasan model dengan variabilitas yang tidak dapat dijelaskan oleh jumlah derajat kebebasan kesalahan (residual). Hasilnya menghasilkan nilai F dan nilai p yang menunjukkan tingkat signifikansi statistik dari model regresi secara keseluruhan.

Jika nilai p yang dihasilkan dari uji F lebih kecil dari tingkat signifikansi yang ditetapkan, maka hipotesis nol ditolak, yang berarti model regresi secara keseluruhan memiliki pengaruh yang signifikan terhadap variabel dependen. Ini menunjukkan bahwa setidaknya satu variabel independen memiliki pengaruh yang signifikan dalam memprediksi variabel dependen.

Dengan menggunakan uji F atau uji simultan, kita dapat mengevaluasi tingkat signifikansi model regresi secara keseluruhan dan menentukan apakah model tersebut secara statistik memiliki nilai yang signifikan dalam menjelaskan hubungan antar variabel dalam penelitian.

- a) Adapun bentuk pengujian sebagai berikut:
 - (1) $H_0 : \rho = 0$ yang artinya variabel independen tidak ada pengaruh terhadap variabel dependen.
 - (2) $H_a : \rho \neq 0$ yang artinya variabel independen berpengaruh terhadap variabel dependen.⁶¹
- b) Kriteria untuk menerima atau menolak hipotesis adalah H_0 ditolak menunjukkan tidak adanya pengaruh yang signifikan antara variabel bebas dengan variabel terikat. H_a diterima menunjukkan ada pengaruh yang signifikan antara variabel

⁶¹ Jubilee Enterprise, *SPSS Komplet untuk Mahasiswa* (Jakarta: PT Elex Media Komputindo, 2018), 89.

bebas dan variabel terikat. Kriteria pengambilan keputusan uji F (simultan) pertama-tama, sebagai berikut:

- (1) Jika $\text{Sig} > 0,05$ maka H_0 diterima, dan H_a ditolak
- (2) Jika $\text{Sig} < 0,05$ maka H_0 ditolak, dan H_a diterima

Uji-F dipergunakan dalam penelitian ini untuk mengetahui kemampuan dari variabel independent secara bersama-sama dalam mempengaruhi variable dependen. Alasan lainnya uji-f dipergunakan yaitu untuk menguji apakah variabel bebas (X) secara bersama-sama terdapat hubungan yang signifikan atau tidak terhadap variabel terikat (Y).

c. Uji Statistik t

Uji t digunakan untuk mengetahui apakah secara parsial atau individu variabel independen berpengaruh terhadap variabel dependen. Dalam hal ini digunakan uji t (t_{test}) dengan tingkat keyakinan 95% dan tingkat kesalahan ($\alpha = 5\%$). Uji hipotesis dengan uji t pada tingkat signifikan 0,05 untuk masing-masing variabel bebas.

Kriteria untuk menerima atau menolak hipotesis adalah H_0 ditolak menunjukkan tidak adanya pengaruh yang signifikan antara variabel bebas dengan variabel terikat. H_a diterima menunjukkan ada pengaruh yang signifikan antara variabel bebas dan variabel terikat. Kriteria pengambilan keputusan uji F (simultan) pertama-tama, sebagai berikut:

- (1) Jika $\text{Sig} > 0,05$ maka H_0 diterima, dan H_a ditolak
- (2) Jika $\text{Sig} < 0,05$ maka H_0 ditolak, dan H_a diterima⁶²

⁶² Lijan P. Sinambela dan Sarton Sinambela, *Metode Penelitian Kuantitatif: Teoritik dan Praktik*, ed. oleh Monalisa, Ed. 1 (Depok: PT Raja Grafindo Persada, 2022), 441.

BAB IV

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A. Gambaran Umum Objek Penelitian

1. Indeks Saham Syariah Indonesia

Pasar Modal Syariah adalah seluruh kegiatan di pasar modal yang tidak bertentangan dengan prinsip-prinsip islam. Pasar modal syariah Indonesia merupakan bagian dari industri keuangan syariah yang diatur oleh Otoritas Jasa Keuangan (OJK), khususnya direktorat pasar modal syariah. Tonggak sejarah kelahiran pasar modal syariah Indonesia diawali dengan diterbitkannya reksa dana syariah pertama pada tahun 1997. Kemudian diikuti dengan diluncurkannya Jakarta Islamic Index (JII) sebagai indek saham syariah pertama, yang terdiri dari 30 saham syariah paling likuid di Indonesia, pada tahun 2000. Sukuk pertama di Indonesia dengan menggunakan akad mudarabah diterbitkan pertama kali tahun 2002. Peraturan OJK (pada saat itu masih Baepem dan LK) tentang pasar modal syariah pertama dikeluarkan tahun 2006 dan dilanjutkan dengan dikeluarkannya Daftar Efek Syariah (DES) pada tahun 2007. DES adalah panduan bagi pelaku pasar dalam memilih saham yang memenuhi prinsip syariah. Pada tahun 2008, pemerintah menerbitkan Undang-undang No. 19 tahun 2008 tentang Surat Berharga Syariah Negara.

Tonggak kebangkitan pasar modal syariah Indonesia diawali dengan diluncurkannya Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) sebagai indeks komposit saham syariah, yang terdiri dari seluruh saham syariah yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI), pada tahun 2011. Kemudian diikuti dengan diluncurkannya *Syariah Online Trading System* (SOTS) oleh perusahaan efek pada tahun yang sama. SOTS adalah sistem pertama di dunia yang dikembangkan untuk memudahkan investor syariah dalam melakukan transaksi saham sesuai prinsip islam. Pada tahun 2013, Bank Syariah Mandiri menjadi Bank RDN Syariah pertama. Selain itu, pada tahun yang sama, ETF Syariah pertama diluncurkan di



Indonesia. Bank Panin Syariah menjadi emiten syariah pertama yang tercatat di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2014.

Sebagai negara dengan penduduk muslim terbanyak di dunia, Indonesia adalah negara yang memiliki pangsa pasar modal syariah terbesar di dunia. Di sisi lain, rasio nilai kapitalisasi pasar terhadap GDP (*Gross Domestic Products*) Indonesia masih di bawah 50%. Kondisi tersebut menunjukkan bahwa potensi pengembangan pasar modal syariah di Indonesia masih sangat besar.

Prinsip syariah di Pasar Modal Indonesia. Lembaga yang mengatur tentang penerapan prinsip syariah di pasar modal Indonesia adalah Dewan Syariah Nasional Majelis Ulama Indonesia (DSN-MUI) dalam bentuk penerbitan fatwa yang berhubungan dengan kegiatan investasi di pasar modal syariah Indonesia. Fatwa pertama tentang pasar modal syariah yang diterbitkan DSN-MUI pada tahun 2001 adalah fatwa No. 20 tentang penerbitan reksa dana syariah. Pada tahun 2003, DSN-MUI menerbitkan fatwa no. 40 tentang pasar modal dan pedoman umum penerapan prinsip syariah di bidang pasar modal. Kemudian pada tahun 2011, DSN-MUI menerbitkan fatwa no. 80 tentang Penerapan Prinsip Syariah dalam Mekanisme Perdagangan Efek Bersifat Ekuitas di Pasar Reguler Bursa Efek.

Agar penerapan prinsip-prinsip syariah di pasar modal Indonesia menjadi lebih mengikat dan mempunyai kepastian hukum, OJK mengonversi prinsip-prinsip syariah di pasar modal Indonesia ke dalam peraturan OJK no. 15/POJK.04/2015 tentang penerapan prinsip syariah di pasar modal.

Akad dalam penerbitan efek syariah di pasar modal Indonesia. OJK telah mengatur tentang akad-akad yang dapat digunakan dalam setiap penerbitan efek syariah di pasar modal Indonesia melalui peraturan OJK No. 53/POJK.04/2015. Meskipun demikian, pada dasarnya semua akad yang memenuhi prinsip syariah dapat digunakan dalam penerbitan efek syariah sepanjang tidak bertentangan dengan peraturan OJK yang berlaku. Adapun akad-akad yang dapat digunakan dalam penerbitan efek syariah di pasar modal Indonesia menurut peraturan tersebut adalah akad *ijarah*, *istishna*, *kafalah*, *mudharabah*, *musyarakah* dan *wakalah*.





Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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

B. Hasil Penelitian

1. Uji Asumsi Klasik

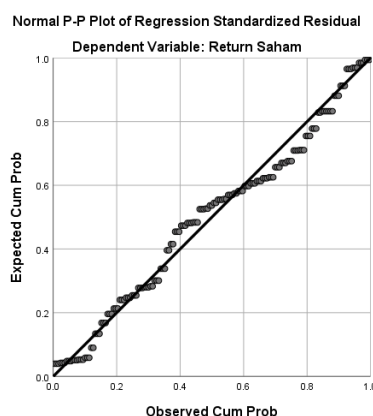
Uji asumsi klasik dilakukan terhadap data yang digunakan untuk analisis regresi berganda. Uji asumsi klasik terdiri dari Normalitas, Multikolinieritas dan Heteroskedastitas.

a. Uji Normalitas

Uji normalitas untuk menguji variabel dependen, independen atau keduanya berdistribusi normal, mendekati normal atau tidak. Model regresi yang baik hendaknya berdistribusikan normal atau mendekati normal. Mendeteksi apakah data berdistribusi normal atau tidak dapat diketahui dengan menggambarkan penyebaran data melalui sebuah grafik. Jika data menyebar di sekitar garis diagonal dan mengikuti arah diagonalnya, model regresi memenuhi asumsi normalitas.⁶³ Analisis grafik dilakukan dengan melihat histogram dan *normal probability plot*. Hasil pengujian normalitas dengan analisis SPSS for Windows versi 26 dapat dilihat pada gambar 4.1 adalah sebagai berikut:

Gambar 4.1

Grafik *Normal Probability Plot* Hasil Uji Normalitas



Sumber: SPSS versi 26 diolah, 2025

⁶³ *Ibid.*, hlm. 157



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 grafik *normal probability plot* memperlihatkan bahwa titik-titik pada grafik terlihat mengikuti garis diagonalnya, sehingga berdasarkan grafik tersebut data yang digunakan berdistribusi normal

b. Uji Multikolinieritas

Uji ini diterapkan untuk analisis regresi berganda yang terdiri dari dua atau lebih variabel bebas (independen). Model regresi yang baik seharusnya tidak terjadi korelasi di antara variabel independen. Untuk mendeteksi ada atau tidaknya multikolinieritas dengan melihat nilai tolerance dan VIF. Deteksi tidak terjadinya multikolinieritas dilihat pada *collinearity statistic*, dengan ketentuan apabila nilai *tolerance value* masing-masing variabel independen berada di atas 0,1 (10%) dan *variance inflation factor* (VIF) masing-masing variabel independen berada di bawah 10, maka tidak terjadi multikolinieritas.⁶⁴ Hasil uji multikolinieritas pada penelitian ini dapat dilihat hasilnya pada tabel 4.1 sebagai berikut:

Tabel 4.1
Multikolinieritas

		Coefficients ^a				
		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	Collinearity Statistics	
Model		B	Std. Error	Beta	Tolerance	VIF
1	(Constant)	264.233	17.901			
	CR	.003	.001	.169	.953	1.049
	DER	.106	.016	.445	.897	1.115
	ROA	.109	.015	.486	.883	1.133

a. Dependent Variable: *Return Saham*

⁶⁴ *Ibid.*, hlm. 159



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

Dari tabel coeficients, dapat diketahui bahwa nilai tolerance dan nilai VIF dari ketiga variabel independen adalah X1 dengan nilai a hitung $(0.953) > a(0,1)$ dan VIF hitung $(1.049) < VIF(10)$. X2 dengan nilai a hitung $(0.897) > a(0,1)$ dan VIF hitung $(1.115) < VIF(10)$, X3 dengan nilai a hitung $(0.883) > a(0,1)$ dan VIF hitung $(1.133) < VIF(10)$. Jadi dapat disimpulkan bahwa model regresi tidak terjadi multikolinieritas, karena nilai tolerance (a) masing-masing variabel independen berada di atas 0,1 dan nilai VIF masing-masing variabel independen di bawah 10.

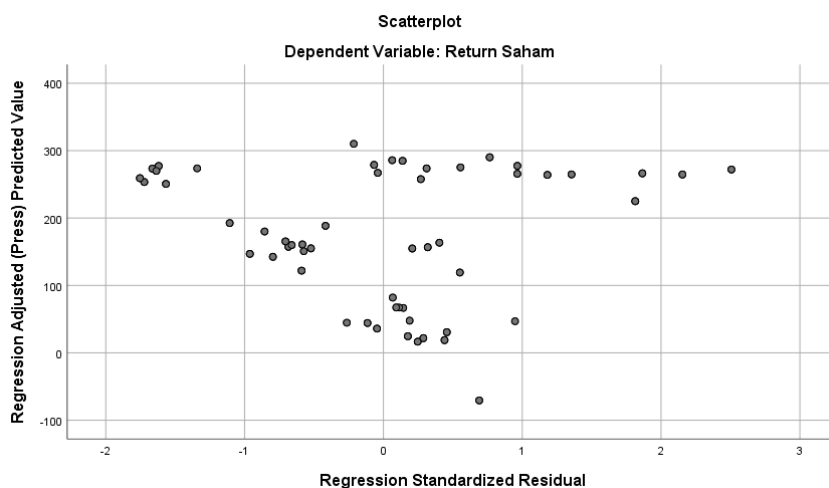
c. Uji Heteroskedastisitas

Uji ini bertujuan untuk menguji model regresi ada atau tidak terjadi ketidaksamaan *variance* dari residual satu pengamatan kepengamatan lain. Jika varians dari residual suatu pengamatan ke pengamatan lain tetap disebut homoskedastisitas, sementara itu untuk varians yang berbeda disebut heteroskedastisitas. Model regresi yang baik adalah tidak terjadi heteroskedestisitas. Cara untuk mendeteksi dengan cara melihat grafik *scatterplot* antara nilai prediksi variabel terikat (ZPRED) dengan residual (SRESID).⁶⁵ Jika tidak ada pola yang jelas, serta titik-titik menyebar di atas dan di bawah angka 0 pada sumbu Y, maka tidak terjadi heteroskedastisitas. Hasil uji heteroskedastisitas pada penelitian ini dapat dilihat pada gambar 4.2 sebagai berikut:

⁶⁵ *Ibid.*, hlm. 161

- 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

Gambar 4.2
Hasil Uji Heteroskedastisitas



Sumber : Data primer diolah, 2025

Berdasarkan gambar grafik *Scatterplots* memperlihatkan bahwa titik-titik pada grafik tidak bisa membentuk pola tertentu yang jelas, di mana titik-titik menyebar di atas dan di bawah angka 0 pada sumbu Y sehingga grafik tersebut tidak bisa dibaca dengan jelas. Hasil ini memperlihatkan bahwa tidak terjadi heteroskedastisitas, jadi model regresi dapat dipakai untuk memprediksi *Current Ratio (CR)*, *Debt to Equity Ratio (DER)* dan *Return on Asset (ROA)* berpengaruh terhadap *return* saham dalam Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2020-2024.

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. Uji Hipotesis

a. Analisis Regresi Linier Berganda

Analisis regresi berganda digunakan oleh peneliti, bila peneliti bermaksud meramalkan bagaimana keadaan (naik turunnya) variabel dependen (kriterium), bila dua atau lebih variabel independen sebagai faktor prediktor dimanipulasi (dinaik turunkan nilainya). Dengan menggunakan program SPSS versi 26 diperoleh hasil seperti tertera dalam tabel 4.2 sebagai berikut:

Tabel 4.2
Analisis Regresi Berganda

ANOVA ^a						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	1469763.420	3	489921.140	23.738	.000 ^b
	Residual	3116463.522	151	20638.831		
	Total	4586226.942	154			

a. Dependent Variable: Return Saham

b. Predictors: (Constant), ROA, CR, DER

Sumber : Data primer diolah, 2025

Berdasarkan tabel di atas dapat diketahui nilai F hitung sebesar 23.738 dan nilai signifikansi sebesar 0.000.

Cara menentukan F tabel adalah:

$$F \text{ tabel} = F(k; n-k) = 155-3 = 152$$

ket: n = jumlah sampel dan k = jumlah variabel independent

Dapat diketahui F tabel sebesar 3,94. Maka nilai F hitung (23.738) > F tabel (3,94) dan nilai signifikan (0.000) < α (0.05), disimpulkan H_0 ditolak dan H_a diterima, artinya bahwa *Current Ratio (CR)*, *Debt to Equity Ratio (DER)* dan *Return on Asset (ROA)* secara simultan berpengaruh signifikan terhadap *return* saham dalam Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2020-2024.



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

b. Uji t (t test)

Uji t digunakan untuk mengetahui seberapa jauh pengaruh satu variabel *CR*) DER dan ROA dalam menjelaskan variasi variabel terikat terhadap *return* saham dalam Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2020-2024 secara terpisah ataupun bersama-sama.

Kriteria yang digunakan sebagai berikut

- 1) Bila $t \text{ hitung} > t \text{ tabel}$ atau $\text{sig.} < \alpha (0,05)$, maka H_0 ditolak H_a diterima.
- 2) Bila $t \text{ hitung} < t \text{ tabel}$ atau $\text{sig.} > \alpha (0,05)$, maka H_0 diterima H_a ditolak.

Berdasarkan hasil pengolahan dengan program SPSS versi 26 maka didapat hasil uji t, yang hasilnya dirangkum pada ta bel 4.3 sebagai berikut:

Tabel 4.3
UJI T

Coefficients ^a					
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	Sig.
		B	Std. Error	Beta	
1	(Constant)	266.038	18.822		.000
	CR	.003	.002	.150	.030
	DER	.107	.017	.448	.000
	ROA	.113	.017	.460	.000

a. Dependent Variable: Return Saham

Sumber : Data primer diolah, 2025

Nilai t tabel dengan signifikansi $0,1/2 = 0,05$ (uji 2 sisi) dengan $df = n - k - 1$ (n = jumlah sampel dan k = jumlah variabel independen) maka didapat $df = 155 - 3 - 1 = 151$ maka diperoleh t tabel sebesar 1.657 Hasil analisis uji t sebagai berikut:

- a) Nilai t hitung pada variabel *Current Ratio* (*CR*) (X_1) adalah sebesar 2.192 dengan tingkat signifikansi sebesar 0.030. Karena nilai t

hitung lebih besar dari t tabel yaitu ($2.192 > 1.657$) dan nilai signifikansi $0.030 > 0.05$ maka H_0 ditolak dan H_a diterima. Maka variabel *Current Ratio* (CR) (X_1) memiliki pengaruh namun tidak signifikan terhadap *return* saham dalam Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2020-2024 secara parsial.

- b) Nilai t hitung pada variabel DER (X_2) adalah sebesar 6.382 dengan tingkat signifikansi sebesar 0.000. Karena nilai t hitung lebih besar dari t tabel yaitu ($6.382 > 1.657$) dan nilai signifikansi $0.000 < 0.05$ maka H_0 ditolak dan H_a diterima. Maka variabel DER (X_2) memiliki pengaruh terhadap *return* saham dalam Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2020-2024 .
- c) Nilai t hitung pada variabel ROA (X_3) adalah sebesar 6.541 dengan tingkat signifikansi sebesar 0.000. Karena nilai t hitung lebih besar dari t tabel yaitu ($6.541 > 1.657$) dan nilai signifikansi $0.000 < 0.05$ maka H_0 ditolak dan H_a diterima. Maka variabel ROA (X_3) memiliki pengaruh terhadap *return* saham dalam Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2020-2024.

c. Uji Koefisien Determinasi (R^2)

Koefisien determinasi pada intinya untuk mengukur seberapa jauh kemampuan model dalam menerangkan variasi variabel terikatnya. Nilai koefisien determinasi yang kecil mengindikasikan kemampuan variabel-variabel independent dalam menjelaskan variabel dependen amat terbatas. Nilai koefisien determinasi adalah antara nol dan satu. Nilai koefisien determinasi yang mendekati satu berarti kemampuan variabel-variabel independent memberikan hampir semua informasi yang dibutuhkan untuk memprediksi variasi variabel dependen. Hasil pengujian koefisien determinasi dapat dilihat dari nilai *Adjusted R square* pada analisis regresi berganda sebagai berikut:

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 4.4
Hasil Uji Koefisien Determinasi

Model Summary ^b				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.566 ^a	.320	.307	143.66221

a. Predictors: (Constant), ROA, CR, DER

b. Dependent Variable: Return Saham

Sumber: SPSS versi 26 diolah, 2025

Berdasarkan tabel, koefisien determinasi memiliki *Adjusted R square* sebesar 0.307. Hal ini berarti 30,7% keputusan pembelian (Y) yang dapat dijelaskan oleh variabel-variabel independen yaitu diskon dan kepercayaan. Sedangkan sisanya ($100\% - 30,7\% = 69,3\%$) dijelaskan oleh variabel-variabel lain di luar variabel yang dijelaskan dalam penelitian ini. Hasil penelitian menunjukkan bahwa pengaruh diskon dan kepercayaan terhadap *return* saham dalam Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2020-2024 hanya sebesar 30,7%, artinya sisanya, yaitu 69,3%, dipengaruhi oleh faktor-faktor lain yang tidak diteliti dalam variabel tersebut.

C. Pembahasan Hasil Penelitian

1. Pengaruh *Current Ratio* (CR) terhadap *return* saham dalam Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2020-2024

Berdasarkan hasil analisis uji t parsial, diperoleh bahwa nilai t hitung untuk variabel *Current Ratio* (CR) sebesar 2.192 dengan tingkat signifikansi 0.030. Nilai ini lebih besar dari nilai t tabel (1.657), yang menunjukkan bahwa secara statistik variabel CR memiliki pengaruh terhadap *return* saham dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) pada periode 2020–2024. Namun, perlu dicermati bahwa signifikansi 0.030 > 0.05, yang secara umum justru menunjukkan bahwa pengaruh tersebut



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 sebagai dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi



tidak signifikan.

Meskipun nilai *Current Ratio* (CR) menunjukkan adanya pengaruh terhadap *return* saham, namun pengaruh tersebut tidak signifikan secara statistik karena beberapa kemungkinan faktor. Pertama, CR hanya mencerminkan likuiditas jangka pendek, bukan keseluruhan kinerja keuangan perusahaan. Investor di pasar saham, terutama dalam indeks syariah, cenderung mempertimbangkan indikator lain seperti profitabilitas (ROE, ROA), pertumbuhan laba, serta prospek bisnis jangka panjang yang lebih kuat memengaruhi keputusan investasi dibandingkan sekadar rasio likuiditas.

Selain itu, perubahan CR tidak selalu mencerminkan perbaikan atau penurunan kinerja saham secara langsung. Misalnya, CR yang tinggi bisa menunjukkan perusahaan memiliki banyak aset lancar, namun bisa juga menandakan adanya dana menganggur yang tidak dimanfaatkan untuk ekspansi atau investasi. Hal ini membuat hubungan antara CR dan *return* saham menjadi lemah atau tidak konsisten di mata investor, sehingga pengaruhnya tidak signifikan.

Faktor eksternal lain seperti kondisi makroekonomi, kebijakan pemerintah, sentimen pasar, dan kondisi pandemi COVID-19 selama sebagian besar periode 2020–2024, juga turut memengaruhi volatilitas harga saham secara umum. Dengan demikian, meskipun CR berkontribusi terhadap *return* saham, pengaruhnya menjadi tertutup atau terdilusi oleh variabel-variabel eksternal lain yang lebih dominan dalam memengaruhi pergerakan saham syariah.

Oleh karena itu, bisa disimpulkan bahwa CR berpengaruh terhadap *return* saham karena tetap menjadi indikator fundamental perusahaan, namun tidak signifikan secara statistik karena kontribusinya tidak cukup kuat dibandingkan faktor-faktor lain yang lebih diprioritaskan oleh investor dalam pengambilan keputusan investasi di pasar saham syariah.

Current Ratio (CR) sebagai indikator likuiditas perusahaan mencerminkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban

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 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

jangka pendeknya. Perusahaan dengan rasio lancar yang baik umumnya dianggap lebih sehat secara finansial, sehingga dapat meningkatkan kepercayaan investor. Dalam hal ini, peningkatan CR dapat memberikan sinyal positif kepada pasar, yang kemudian berdampak terhadap kenaikan *return* saham.

Namun, perlu juga dicermati bahwa dalam beberapa kasus, rasio lancar yang terlalu tinggi bisa menandakan bahwa perusahaan tidak memanfaatkan aset lancarnya secara efisien untuk kegiatan produktif, sehingga tidak selalu berbanding lurus dengan peningkatan *return* saham. Oleh karena itu, meskipun CR menunjukkan pengaruh yang signifikan secara statistik, sifat dan arah pengaruhnya perlu dipahami lebih dalam dalam konteks operasional masing-masing perusahaan dalam ISSI.

Secara keseluruhan, hasil penelitian ini mendukung sebagian besar literatur sebelumnya yang menyatakan bahwa likuiditas perusahaan dapat menjadi salah satu faktor penentu dalam pengambilan keputusan investasi, terutama di pasar saham syariah yang cenderung lebih selektif dalam memilih emiten dengan fundamental keuangan yang sehat.

Temuan ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Veronika Fitri Novitasari dan Batara Daniel Bagana Likuiditas (CR) berpengaruh positif signifikan terhadap *Return* saham pada perusahaan manufaktur sektor barang konsumsi yang terdaftar di BEI tahun 2018-2020.⁶⁶ Hasil penelitian yang dilakukan Nur Lailia Ulinnuha menemukan bahwa solvabilitas memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *Return* saham pada perusahaan Telekomunikasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2020. Hasil penelitian yang dilakukan Veronika Fitri Novitasari dan Batara Daniel Bagana profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap *Return* saham pada perusahaan manufaktur sektor

⁶⁶ Veronika Fitri Novitasari dan Batara Daniel Bagana, "Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Leverage terhadap *Return* Saham Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2020", JURNAL ILMIAH KOMPUTERISASI AKUNTANSI, Vol. 16, No. 1, Juli 2023, 9



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

barang konsumsi yang terdaftar di BEI tahun 2018-2020.⁶⁷

2. Pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap *return* saham dalam Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2020-2024.

Hasil analisis uji t menunjukkan bahwa variabel *Debt to Equity Ratio* (DER) memiliki nilai t hitung sebesar 6.382 dengan tingkat signifikansi 0.000. Nilai ini jauh lebih besar dari t tabel (1.657) dan signifikan secara statistik ($0.000 < 0.05$), sehingga hipotesis nol (H_0) ditolak dan hipotesis alternatif (H_a) diterima. Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa variabel DER memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham dalam ISSI secara parsial selama periode penelitian.

DER mengukur sejauh mana perusahaan membiayai asetnya dengan utang dibandingkan dengan ekuitas. Semakin tinggi nilai DER, semakin besar ketergantungan perusahaan terhadap utang untuk membiayai operasionalnya. Dalam konteks pasar saham syariah, penggunaan utang memang dibatasi dan diawasi sesuai prinsip-prinsip syariah. Oleh karena itu, perubahan DER yang masih dalam batas syariah bisa memberikan sinyal penting bagi investor dalam menilai struktur modal dan risiko finansial perusahaan.

Debt to Equity Ratio (DER) menggambarkan struktur permodalan perusahaan, yaitu perbandingan antara total utang dan total ekuitas. DER berfungsi sebagai indikator utama dalam menilai risiko keuangan suatu perusahaan. Dalam konteks pasar modal, termasuk di dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI), informasi mengenai tingkat utang perusahaan sangat diperhatikan oleh investor karena berhubungan langsung dengan stabilitas keuangan dan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan.

DER memengaruhi *return* saham karena investor cenderung mempertimbangkan tingkat risiko sebelum berinvestasi. Perusahaan dengan

⁶⁷ Veronika Fitri Novitasari dan Batara Daniel Bagana, "Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Leverage terhadap *Return* Saham Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2020", JURNAL ILMIAH KOMPUTERISASI AKUNTANSI, Vol. 16, No. 1, Juli 2023, 9



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

DER tinggi dianggap memiliki risiko keuangan yang lebih besar, karena beban bunga dan kewajiban pembayaran utang dapat mengurangi laba bersih, yang pada akhirnya berpengaruh terhadap pembagian dividen dan kinerja harga saham. Sebaliknya, DER yang terlalu rendah bisa mengindikasikan bahwa perusahaan kurang memanfaatkan leverage untuk mendorong ekspansi dan pertumbuhan laba. Oleh karena itu, struktur utang yang optimal akan meningkatkan kepercayaan investor, yang tercermin dalam meningkatnya permintaan saham dan *return* yang lebih tinggi.

Dalam konteks indeks saham syariah, pengaruh DER menjadi lebih spesifik karena perusahaan-perusahaan yang tergabung dalam ISSI harus memenuhi kriteria syariah, salah satunya adalah batas maksimum rasio utang terhadap total aset yang dibolehkan. Investor syariah lebih sensitif terhadap tingkat utang karena prinsip syariah tidak memperbolehkan pembiayaan yang mengandung riba secara berlebihan. Maka, perusahaan yang menjaga DER tetap sesuai syariah dan efisien dalam mengelola utangnya akan mendapatkan persepsi positif dari investor, sehingga *return* sahamnya juga cenderung meningkat.

Selain itu, periode 2020–2024 mencakup masa pemulihan ekonomi pascapandemi COVID-19, di mana efisiensi struktur keuangan menjadi hal yang krusial. Perusahaan yang mampu menjaga DER dalam kondisi stabil dan mengelola utangnya secara produktif selama periode tersebut kemungkinan besar menunjukkan performa yang baik, menarik minat investor, dan menghasilkan *return* saham yang positif.

Dengan demikian, DER memengaruhi *return* saham karena memberikan gambaran penting tentang risiko finansial, efektivitas manajemen keuangan, serta kepatuhan terhadap prinsip syariah, yang semuanya menjadi pertimbangan utama bagi investor dalam mengambil keputusan investasi di pasar saham syariah.

Pengaruh DER yang signifikan terhadap *return* saham menunjukkan bahwa investor memperhatikan struktur pembiayaan perusahaan saat membuat keputusan investasi. DER yang terlalu tinggi dapat meningkatkan



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

risiko keuangan dan memengaruhi persepsi investor terhadap kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka panjang, sehingga dapat menurunkan harga saham. Sebaliknya, DER yang dikelola secara optimal dapat mencerminkan efisiensi penggunaan modal dan potensi pertumbuhan, yang dapat berdampak positif terhadap *return* saham. Temuan ini juga konsisten dengan literatur yang menyatakan bahwa struktur modal merupakan salah satu faktor utama yang memengaruhi nilai perusahaan dan persepsi pasar. Dalam indeks saham syariah, perusahaan diharapkan menjaga keseimbangan antara ekuitas dan utang sesuai batas maksimal DER yang ditetapkan oleh regulator syariah. Oleh karena itu, nilai DER yang sehat dan terkendali menjadi indikator penting dalam menilai stabilitas dan profitabilitas jangka panjang perusahaan, yang pada akhirnya tercermin dalam *return* sahamnya.

Secara keseluruhan, penelitian ini mengonfirmasi bahwa variabel DER memiliki peran signifikan dalam memengaruhi *return* saham di ISSI, sehingga perlu menjadi perhatian utama manajemen perusahaan dalam menyusun strategi pendanaan dan struktur modal yang sejalan dengan prinsip syariah dan harapan investor.

Temuan ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Veronika Fitri Novitasari dan Batara Daniel Bagana Likuiditas (CR) berpengaruh positif signifikan terhadap *Return* saham pada perusahaan manufaktur sektor barang konsumsi yang terdaftar di BEI tahun 2018-2020.⁶⁸ Hasil penelitian yang dilakukan Nur Lailia Ulinnuha menemukan bahwa solvabilitas memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *Return* saham pada perusahaan Telekomunikasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2020. Hasil penelitian yang dilakukan Veronika Fitri Novitasari dan Batara Daniel Bagana profitabilitas berpengaruh positif

⁶⁸ Veronika Fitri Novitasari dan Batara Daniel Bagana, "Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Leverage terhadap *Return* Saham Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2020", JURNAL ILMIAH KOMPUTERISASI AKUNTANSI, Vol. 16, No. 1 ,Juli 2023, 9



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

signifikan terhadap *Return* saham pada perusahaan manufaktur sektor barang konsumsi yang terdaftar di BEI tahun 2018-2020.⁶⁹

3. Pengaruh *Return on Asset* (ROA) terhadap *return* saham dalam Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2020-2024

Hasil uji t parsial menunjukkan bahwa variabel *Return on Asset* (ROA) memiliki nilai t hitung sebesar 6.541 dengan tingkat signifikansi 0.000. Nilai ini lebih besar dari t tabel (1.657) dan nilai signifikansi jauh di bawah 0.05, sehingga hipotesis nol (H_0) ditolak dan hipotesis alternatif (H_a) diterima. Artinya, ROA memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan yang tergabung dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) selama periode 2020–2024.

ROA merupakan indikator penting dalam menilai efisiensi perusahaan dalam menghasilkan laba dari total aset yang dimiliki. Semakin tinggi nilai ROA, semakin baik kemampuan manajemen perusahaan dalam mengelola asetnya untuk menghasilkan keuntungan. Bagi investor, ROA yang tinggi menjadi sinyal positif bahwa perusahaan mampu menciptakan nilai ekonomi dari sumber daya yang dimiliki, yang pada akhirnya memengaruhi kepercayaan investor dan menyebabkan harga saham meningkat, sehingga *return* saham pun naik.

Return on Asset (ROA) menggambarkan sejauh mana perusahaan mampu menghasilkan laba dari seluruh aset yang dimilikinya. ROA yang tinggi menunjukkan bahwa manajemen perusahaan mampu menggunakan sumber daya dengan efisien dan efektif untuk menciptakan keuntungan. Dalam konteks pasar modal, khususnya pasar saham syariah, efisiensi pengelolaan aset menjadi salah satu indikator utama yang diperhatikan investor untuk menilai kesehatan keuangan dan prospek pertumbuhan

⁶⁹ Veronika Fitri Novitasari dan Batara Daniel Bagana, “Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Leverage terhadap *Return* Saham Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2020”, JURNAL ILMIAH KOMPUTERISASI AKUNTANSI, Vol. 16, No. 1, Juli 2023, 9



- 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. Oleh karena itu, semakin tinggi ROA suatu perusahaan, semakin tinggi pula kemungkinan investor menilai saham perusahaan tersebut layak untuk dimiliki, yang pada akhirnya berdampak positif terhadap *return* saham.

Selain itu, dalam kerangka investasi berbasis syariah, profitabilitas yang tercermin melalui ROA menjadi pertimbangan penting karena investor syariah cenderung menghindari saham spekulatif dan lebih fokus pada perusahaan yang memiliki kinerja riil yang baik. ROA yang tinggi menjadi indikator bahwa keuntungan yang diperoleh perusahaan bukan hasil manipulasi laporan keuangan atau aktivitas non-produktif, tetapi berasal dari kegiatan usaha yang sesuai prinsip ekonomi Islam. Hal ini menambah daya tarik perusahaan di mata investor syariah, yang berdampak pada peningkatan permintaan saham dan kenaikan *return* saham.

Periode 2020–2024 juga merupakan masa pemulihan ekonomi pascapandemi COVID-19, di mana investor cenderung lebih selektif dalam memilih saham berdasarkan kekuatan fundamental. ROA menjadi salah satu tolok ukur kinerja yang menunjukkan perusahaan mampu bertahan dan berkembang di tengah tantangan ekonomi. Oleh sebab itu, perusahaan-perusahaan dengan ROA tinggi dinilai lebih stabil dan prospektif, sehingga sahamnya mengalami apresiasi harga yang berdampak langsung terhadap peningkatan *return* bagi pemegang saham.

Dengan kata lain, ROA memengaruhi *return* saham karena mencerminkan kemampuan perusahaan dalam menciptakan nilai ekonomi melalui aset yang dimilikinya, serta menjadi indikator kinerja yang dapat diandalkan oleh investor syariah dalam mengevaluasi keberlanjutan dan kualitas laba perusahaan dalam jangka panjang.

Temuan ini juga mencerminkan bahwa investor di pasar saham syariah cenderung memperhatikan indikator profitabilitas dalam mengambil keputusan investasi. Hal ini sejalan dengan prinsip investasi syariah yang mendorong keterbukaan informasi dan pemilihan perusahaan

dengan kinerja keuangan yang sehat dan transparan. Dalam masa pemulihan ekonomi pascapandemi tahun 2020–2024, perusahaan-perusahaan dengan ROA yang tinggi kemungkinan besar menunjukkan ketahanan dan efisiensi operasional, sehingga menjadi pilihan utama investor syariah yang menghindari spekulasi dan risiko tinggi.

Dengan demikian, pengaruh signifikan ROA terhadap *return* saham dalam ISSI menegaskan bahwa profitabilitas merupakan salah satu faktor fundamental yang secara langsung mencerminkan kinerja perusahaan. Investor tidak hanya melihat prospek jangka pendek, tetapi juga keberlanjutan laba perusahaan sebagai dasar dalam mengevaluasi potensi keuntungan dari kepemilikan saham. Oleh karena itu, perusahaan perlu terus mengoptimalkan penggunaan asetnya untuk menciptakan laba yang maksimal demi menjaga daya tarik sahamnya di mata investor.

Temuan ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Veronika Fitri Novitasari dan Batara Daniel Bagana Likuiditas (CR) berpengaruh positif signifikan terhadap *Return* saham pada perusahaan manufaktur sektor barang konsumsi yang terdaftar di BEI tahun 2018-2020.⁷⁰ Hasil penelitian yang dilakukan Nur Lailia Ulinnuha menemukan bahwa solvabilitas memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *Return* saham pada perusahaan Telekomunikasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2020. Hasil penelitian yang dilakukan Veronika Fitri Novitasari dan Batara Daniel Bagana profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap *Return* saham pada perusahaan manufaktur sektor barang konsumsi yang terdaftar di BEI tahun 2018-2020.⁷¹

⁷⁰ Veronika Fitri Novitasari dan Batara Daniel Bagana, “Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Leverage terhadap *Return* Saham Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2020”, JURNAL ILMIAH KOMPUTERISASI AKUNTANSI, Vol. 16, No. 1, Juli 2023, 9

⁷¹ Veronika Fitri Novitasari dan Batara Daniel Bagana, “Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Leverage terhadap *Return* Saham Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2020”, JURNAL ILMIAH KOMPUTERISASI AKUNTANSI, Vol. 16, No. 1, Juli 2023, 9

4. Pengaruh *Current Ratio (CR)*, *Debt to Equity Ratio (DER)* dan *Return on Asset (ROA)* terhadap *return* saham dalam Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2020-2024.

Berdasarkan hasil uji F, diperoleh nilai F hitung sebesar 23.738 yang lebih besar dari F tabel (2.74) dan tingkat signifikansi sebesar 0.000 yang jauh lebih kecil dari taraf signifikansi ($\alpha = 0.05$). Hal ini menunjukkan bahwa secara simultan variabel *Current Ratio (CR)*, *Debt to Equity Ratio (DER)*, dan *Return on Asset (ROA)* berpengaruh signifikan terhadap *return* saham perusahaan yang tergabung dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) selama periode 2020–2024. Dengan kata lain, kombinasi ketiga variabel keuangan ini memiliki peran penting dalam memengaruhi tingkat keuntungan yang diperoleh investor dari kepemilikan saham syariah.

Pengaruh simultan ini mencerminkan bahwa likuiditas (CR), struktur permodalan (DER), dan profitabilitas (ROA) merupakan tiga aspek utama yang dipertimbangkan oleh investor dalam menilai kinerja dan prospek suatu perusahaan. Likuiditas melalui CR menggambarkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek, yang memberikan rasa aman terhadap risiko kebangkrutan. DER sebagai indikator struktur modal menunjukkan sejauh mana perusahaan menggantungkan pembiayaannya pada utang, sementara ROA menampilkan efisiensi perusahaan dalam mengelola aset untuk menghasilkan laba. Ketiga indikator ini memberikan gambaran menyeluruh mengenai stabilitas, efisiensi, dan risiko perusahaan.

CR menggambarkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya, yang sangat penting dalam menjaga stabilitas operasional. Investor memandang likuiditas sebagai faktor penting dalam menilai risiko kebangkrutan. Dalam konteks ISSI, perusahaan yang mampu menjaga likuiditas dengan baik cenderung lebih dipercaya oleh investor, karena dianggap mampu bertahan dalam kondisi ekonomi sulit, seperti selama masa pandemi COVID-19. Likuiditas 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

sehat menjadi sinyal positif bagi pasar, yang bisa meningkatkan permintaan saham dan pada akhirnya mendorong naiknya *return* saham.

DER menunjukkan sejauh mana perusahaan menggunakan utang dalam struktur pembiayaannya. Dalam pasar saham syariah, utang harus dikelola dengan hati-hati agar tidak bertentangan dengan prinsip syariah. Investor syariah sangat memperhatikan risiko keuangan yang timbul dari penggunaan utang yang berlebihan. DER yang optimal (tidak terlalu tinggi maupun terlalu rendah) mencerminkan efisiensi dalam struktur modal dan pengelolaan risiko. Oleh karena itu, perusahaan dengan DER yang baik lebih menarik bagi investor, yang berdampak pada peningkatan harga saham dan *return*.

ROA adalah ukuran efektivitas perusahaan dalam menghasilkan laba dari aset yang dimiliki. Investor cenderung lebih tertarik pada perusahaan yang mampu mengoptimalkan aset untuk mencetak keuntungan, karena hal ini menunjukkan manajemen yang efisien dan prospek bisnis yang menjanjikan. Dalam ISSI, perusahaan dengan ROA tinggi sering dipersepsikan sebagai perusahaan yang sehat secara finansial dan berpotensi memberikan imbal hasil investasi yang baik, sehingga menarik minat investor dan meningkatkan *return* saham.

Investor dalam ISSI memiliki preferensi khusus yang sesuai dengan etika dan prinsip syariah, seperti menghindari riba, spekulasi, dan ketidakpastian. Ketiga rasio ini—CR, DER, dan ROA—memberikan informasi fundamental yang transparan dan objektif tentang kondisi perusahaan, yang sesuai dengan karakteristik investasi syariah. Karena itu, rasio-rasio ini menjadi indikator yang sangat diperhatikan dalam pengambilan keputusan investasi dan secara langsung memengaruhi *return* saham.

Periode 2020–2024 merupakan masa pemulihan dari pandemi COVID-19, di mana investor semakin berhati-hati dan selektif. Ketiga indikator tersebut menjadi alat utama untuk mengevaluasi kekuatan dan ketahanan keuangan perusahaan. Perusahaan yang mampu menjaga

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

likuiditas (CR), memiliki struktur modal sehat (DER), dan menunjukkan profitabilitas tinggi (ROA) dianggap lebih siap menghadapi ketidakpastian dan lebih menarik sebagai pilihan investasi. Inilah yang menyebabkan ketiganya berpengaruh terhadap *return* saham selama periode tersebut.

Secara keseluruhan, *Current Ratio*, DER, dan ROA berperan sebagai indikator fundamental yang mencerminkan kesehatan keuangan, efisiensi operasional, dan manajemen risiko perusahaan, yang semuanya sangat relevan dan dipertimbangkan dalam pasar saham syariah. Kombinasi yang kuat dari ketiga indikator ini menjadi dasar rasional investor dalam menentukan keputusan pembelian saham yang berdampak pada naik turunnya *return* saham perusahaan di ISSI.

Dalam pasar saham syariah, di mana prinsip kehati-hatian dan transparansi sangat ditekankan, investor cenderung lebih selektif dan fokus pada fundamental keuangan perusahaan. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kombinasi CR, DER, dan ROA mampu secara bersama-sama memberikan sinyal yang kuat kepada investor mengenai kelayakan suatu saham untuk dijadikan instrumen investasi. Dengan performa keuangan yang baik berdasarkan tiga rasio tersebut, saham perusahaan cenderung mengalami peningkatan permintaan yang mendorong harga saham naik, sehingga berdampak langsung pada *return* saham yang diperoleh investor.

Dengan demikian, hasil ini memperkuat pemahaman bahwa kinerja keuangan yang sehat dan seimbang dari berbagai aspek (likuiditas, solvabilitas, dan profitabilitas) sangat penting dalam menciptakan nilai tambah bagi pemegang saham, khususnya dalam indeks saham syariah. Oleh karena itu, perusahaan perlu menjaga dan meningkatkan ketiga indikator tersebut secara bersamaan untuk tetap kompetitif dan menarik di mata investor syariah di tengah dinamika pasar dan tantangan ekonomi global.

Temuan ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Veronika Fitri Novitasari dan Batara Daniel Bagana Likuiditas (CR) berpengaruh positif signifikan terhadap *Return* saham pada perusahaan manufaktur

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 sebagai dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

sektor barang konsumsi yang terdaftar di BEI tahun 2018-2020. Hasil penelitian yang dilakukan Nur Lailia Ulinnuha menemukan bahwa solvabilitas memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *Return* saham pada perusahaan Telekomunikasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2020. Hasil penelitian yang dilakukan Veronika Fitri Novitasari dan Batara Daniel Bagana profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap *Return* saham pada perusahaan manufaktur sektor barang konsumsi yang terdaftar di BEI tahun 2018-2020.⁷²

⁷² Veronika Fitri Novitasari dan Batara Daniel Bagana, “Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Leverage terhadap *Return* Saham Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2020”, *Jurnal Ilmiah Komputerisasi Akuntansi*, Vol. 16, No. 1, Juli 2023, 9



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 V PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. *Current Ratio (CR)* berpengaruh terhadap *return* saham dalam Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2020-2024
2. *Debt to Equity Ratio (DER)* berpengaruh terhadap *return* saham dalam Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2020-2024.
3. *Return on Asset (ROA)* berpengaruh terhadap *return* saham dalam Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2020-2024.
4. *Current Ratio (CR)*, *Debt to Equity Ratio (DER)* dan *Return on Asset (ROA)* berpengaruh terhadap *return* saham dalam Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2020-2024.

B. Implikasi

Implikasi dari hasil penelitian ini menunjukkan bahwa para investor, analis keuangan, serta manajer investasi yang beroperasi di pasar saham syariah perlu memperhatikan indikator keuangan seperti *Current Ratio (CR)*, *Debt to Equity Ratio (DER)*, dan *Return on Asset (ROA)* dalam menganalisis dan memprediksi potensi *return* saham. Ketiganya terbukti memiliki pengaruh terhadap *return* saham, baik secara parsial maupun simultan, sehingga dapat dijadikan sebagai dasar dalam pengambilan keputusan investasi yang lebih rasional dan berbasis data. Bagi perusahaan yang terdaftar dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI), temuan ini juga menjadi acuan penting dalam mengelola struktur keuangannya agar tetap menarik bagi investor, khususnya dalam menjaga keseimbangan antara likuiditas, struktur modal, dan efisiensi penggunaan aset. Di sisi lain, regulator pasar modal dapat menggunakan hasil ini untuk mendorong transparansi dan penyampaian informasi keuangan yang

lebih komprehensif guna meningkatkan efisiensi dan daya saing pasar saham syariah di Indonesia.

C. Saran

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan adapun saran dari penulis diantaranya:.

1. Bagi Investor: Disarankan agar investor yang berinvestasi di pasar saham syariah lebih cermat dalam menganalisis rasio keuangan perusahaan, khususnya Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER), dan *Return on Asset* (ROA), karena ketiga indikator ini terbukti berpengaruh terhadap *return* saham. Investor sebaiknya tidak hanya terpaku pada satu rasio keuangan, tetapi melakukan analisis yang komprehensif untuk meminimalisir risiko dan mengoptimalkan keuntungan investasi.
2. Bagi Perusahaan: Perusahaan yang terdaftar dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) diharapkan dapat mengelola keuangannya dengan lebih optimal, terutama dalam menjaga likuiditas, mengelola struktur utang, dan meningkatkan efisiensi penggunaan aset agar dapat menciptakan kinerja keuangan yang baik dan menarik minat investor.
3. Bagi Peneliti Selanjutnya: Penelitian ini dapat dikembangkan lebih lanjut dengan menambahkan variabel lain seperti *Return on Equity* (ROE), Net Profit Margin (NPM), atau faktor eksternal seperti inflasi dan suku bunga untuk memperoleh pemahaman yang lebih komprehensif mengenai faktor-faktor yang memengaruhi *return* saham di pasar syariah.
4. Bagi Regulator dan Pemerintah: Hasil penelitian ini dapat dijadikan bahan pertimbangan dalam menyusun kebijakan yang mendorong transparansi dan akuntabilitas laporan keuangan emiten, serta menciptakan ekosistem investasi syariah yang sehat dan berdaya saing tinggi di tingkat nasional maupun internasional.

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 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

DAFTAR PUSTAKA

Buku

- Eduardus, Tandelilin, *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: Kanisius, 2022.
- Eugene, Brigham, Joel F. Houston, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Edisi 14 Buku 1*, Edisi 14 Salemba Empat, 2018
- Fahmi, Irham, *Pengantar Manajemen Keuangan : Teori Dan Soal Jawab*, Cet. 3 Alfabeta, 2016
- Firdaus, Muhammad, *Ekonometrika Suatu Pendekatan Aplikatif* Bumi Aksara, 2014)
- Gregory, Mankiw. *Prinsip-Prinsip Ekonomi* (Edisi 7). Jakarta: Salemba Empat, 2021. Kasmir, *Analisis Laporan Keuangan* (Edisi Revisi). Jakarta: RajaGrafindo Persada, 2021.
- Hery, *Kajian Riset Akuntansi* Gramedia, 2017
- Heykal, Mohammad, *Tuntunan Dan Aplikasi Investasi Syariah* PT Elex Media Komputindo, 2018
- Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (Edisi Ketujuh). Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta, 2022.
- Kasmir, *Bank Dan Lembaga Keuangan Lainnya*, Cet. 7 PT RajaGrafindo Persada, 2016
- , *Pengantar Manajemen Keuangan*, edisi 2 Prenada Media, 2017
- Kasmir, Munawir S, *Analisa Laporan Keuangan UPP-AMP YKPN*, 2017
- Muri, Yusuf, M.Pd., *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif & Penelitian Gabungan* Prenada Media, 2019
- Nuryadi, Tutut Dewi Astuti, Endang Sri Utami, and M. Budiantara, *Buku Ajar Dasar-Dasar Statistik Penelitian, Sibuku Media* 2017
- Priyanto, Duwi, *Paham Analisis Statistik Data Data Dengan SPSS* Mediakom, 2015
- Rusby, Zulkifli, and M Arif, *Manajemen Perbankan Syariah* Pusat Kajian Pendidikan Islam FAI UIR, 2017
- Suad Husnan. *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN, 2020.
- Sahir, Syafrida Hafni, *Metodologi Penelitian*, ed. by M.Si Dr. Ir. Try Koryati KBM Indonesia, 2022
- Seto, Agung Anggoro, *Analisis Laporan Keuangan* PT Global Eksekutif Teknologi, 2023

- Subramanyam, K. R., Wild, John J., *Analisis Laporan Keuangan*, edisi 12 Salemba Empat, 2017
- Sinambela, Lijan P., and Sarton Sinambela, *Metode Penelitian Kuantitatif: Teoritik Dan Praktik*, ed. by Monalisa, Ed. 1 PT RajaGrafindo Persada, 2022
- Soeratno, and Lincolin Arsyad, *Metodologi Penelitian Untuk Ekonomi Dan Bisnis, UUP Academic Manajemen Perusahaan YKPN Media Edu Pustaka*, 2022
- Sugiyono, *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif Dan R & D* Alfabeta, 2021
- Sujarweni, V. Wiratna, *Analisis Laporan Keuangan* Pustaka Baru Press, 2023
- Supranto, *Ekonometri, Buku Kedua* Ghalia Indonesia, 2014

Jurnal

- Aminah, Siti, 'Pengaruh *Current Ratio*, *Earning Per Share*, *Return on Equity* Terhadap *Debt to Equity Ratio* Pada Perusahaan Yang Termasuk Di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2013-2017', *Jurnal Pemikiran Dan Pengembangan Ekonomi Syariah*, 4.2 (2019).
- Amanda, Mutia. Pengaruh Likuiditas Dan Solvabilitas Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Sub Sektor Kosmetik Dan Barang Keperluan Rumah Tangga Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021 *Jurnal Manajemen - VOL. 3. NO. 6* (2023).
- Antonius, Imam Nazarudin Latif, and Catur Kumala Dewi, 'Analisis Kinerja Keuangan Dinilai Dari Rasio Profitabilitas Dan Solvabilitas (Pada Perusahaan Food & Beverages Yang Listing Di BEI Tahun 2015-2019)', *Akuntansi Keuangan*, 2019.
- Dani, R, N Mubyarto, and Titin Agustin Nengsih, 'Risk Profile and Profitability on Mudharabah Financing at Bank Muamalat, Is There Any Relation?', *Bukhori: Kajian Ekonomi Dan Keuangan Islam*, 3.2 (2024).
- Dauda, Paris, Muhammad Imam Taufiq, Nuraeni Saeni, Mozes Haryanto Baottong, and Ibrahim Bazergan, 'Pengaruh Likuiditas Dan Solvabilitas Terhadap Profitabilitas', *Jurnal Mirai Management*, 6.3 (2021).
- Enterprise, Jubilee, *SPSS Komplet Untuk Mahasiswa* (PT Elex Media Komputindo, 2018)
- Gatha, Fransisca. Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas Dan Aktivitas Terhadap Profitabilitas Perusahaan Subsektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2016-2020. *Jurnal Akuntansi - VOL. 1. NO. 3* 2022
- Liana Susanto, Chelsea Adria, 'Pengaruh Leverage, Likuiditas, Ukuran Perusahaan,

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

Dan Perputaran Total Aset Terhadap Profitabilitas’, *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 2.1 (2020).

Made, Ni, Riska Meilan, Gede Putu, Agus Jana, Ni Luh, and Wayan Sayang, ‘Pengaruh Likuiditas Dan Solvabilitas Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Pertambangan Subsektor Batubara Yang Terdaftar Di BEI’, Vol. 11.2 (2020).

Martius, ‘Analisis Rasio Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia’, *Jurnal Ekonomi & Ekonomi Syariah*, 6.1 (2023).

Muliana, Muliana, and Nur asia Syamsuddin, ‘Analisis Pengaruh *Current Ratio*, Debt Ratio, *Debt to Equity Ratio* Terhadap *Return on Investment* Pada Perusahaan Pertambangan Di Bursa Efek Indonesia’, *Accounting, Accountability, and Organization System (AAOS) Journal*, 1.2 (2020).

Ningsih, Srikandi Ayu, ‘Pengaruh Rasio Likuiditas , Rasio Solvabilitas Dan Sales Growth Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Farmasi Periode 2014-2019’, *JAPP: Jurnal Akuntansi, Perpajakan, Dan Portofolio*, 01.02 (2021).

Novitasari, Veronika Fitri dan Batara Daniel Bagana, “Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Leverage terhadap *Return Saham* Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2020”, *Jurnal Ilmiah Komputerisasi Akuntansi*, Vol. 16, No. 1 ,Juli 2023

Noordiatmoko, Didik, ‘Analisis Rasio Profitabilitas Sebagai Alat Ukur Untuk Menilai Kinerja Keuangan Pada Pt Mayora Indah Tbk, Periode 2014-2018’, *Jurnal Parameter*, 5.4 (2020),.

Prijantoro, A P D, H Karamoy, and Dhullo Afandi, ‘Rasio likuiditas, rasio solvabilitas dan rasio profitabilitas Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di BEI’, *EkoSosBudKum (Ekonomi, Sosial, Budaya, Dan Hukum)*, 5.2 (2022).

Putra, Puput Edy Syah, Eva Sriwiyanti, and Elfina O P Damanik, ‘Pengaruh Likuiditas Dan Leverage Terhadap Profitabilitas Pengaruh Likuiditas Dan Leverage Terhadap Profitabilitas Pada PT Federal International Finance (FIFGROUP)’, *Jurnal Ilmiah Accounting USI*, 4.1 (2022).

Rahayu, *Kinerja Keuangan Perusahaan, Angewandte Chemie International Edition*, 6(11), 951–952. (Program Pascasarjana Universitas Prof. Moestopo (Beragama), 2020)

Rohendi, Hendi (2021). Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas dan Aktivitas Terhadap Profitabilitas: Bukti Empiris pada Perusahaan Properti dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Indonesian Accounting Literacy Journal* Vol. 02, No. 01, November

Sudarsono, Heri, Sarastri Mumpuni Rubha, and Ari Rudatin, ‘Pengaruh Likuiditas Terhadap Profitabilitas Di Bank Syariah’, *Conference on Islamic Management*

Accounting and Economics, 2.Vol. 2 (2019).

Ummah, Dewi Roichatul, and Indah Yuliana, 'Liquidity Relations, *Current Ratio*, Profitability, Gender Diversity, Company Size, and Company Value: Studies in Indonesia', *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 27.1 (2023).

Wahyuni, Asri Nur, and Suryakusuma K.H., 'Analisis Likuiditas, Solvabilitas, Dan Aktivitas Perusahaan Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur', *Jurnal Manajemen*, 15.1 (2018).

Wijaya, Rendi, 'Analisis Perkembangan *Return on Assets* (ROA) Dan *Return On Equity* (ROE) Untuk Mengukur Kinerja Keuangan', *Jurnal Ilmu Manajemen*, 9.1 (2019).

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 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 sebagai dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

REKAPITULASI DATA

Perusahaan	Tahun	<i>Current Ratio (CR</i>	<i>Debt to Equity Ratio (DER)</i>	<i>Return on Asset (ROA)</i>	<i>return saham</i>
ABMM	2020	3258.00	92.00	1.11	462.00
	2021	3521.00	75.00	1.89	538.00
	2022	9811.00	75.00	.00	402.00
	2023	2414.00	74.00	1.27	436.00
	2024	2448.00	7.00	1.38	41.00
RAJA	2020	5126.00	863.00	4.26	32.00
	2021	4584.00	11.00	11.26	418.00
	2022	5854.00	93.00	1.11	356.00
	2023	5667.00	104.00	2.43	319.00
	2024	7132.00	108.00	4.90	269.00
AIMS	2020	963.00	108.00	1972.00	29.00
	2021	218.00	9.00	1973.00	27.00
	2022	3544.00	64.00	12.00	31.00
	2023	3574.00	75.00	198.00	23.00
	2024	3325.00	71.00	173.00	3.00
POWR	2020	432.00	1334.00	38.00	36.00
	2021	3241.00	1241.00	1862.00	34.00
	2022	4047.00	1157.00	1.00	58.00
	2023	4047.00	1196.00	62.00	7.00
	2024	6287.00	1179.00	69.00	79.00
ENRG	2020	1924.00	2238.00	1.00	99.00
	2021	1639.00	2300.00	37.00	85.00
	2022	587.00	2248.00	37.00	65.00
	2023	5859.00	2465.00	39.00	54.00
	2024	1887.00	2276.00	32.00	51.00
MAHA	2020	3059.00	775.00	52.00	128.00
	2021	3782.00	1061.00	52.00	76.00
	2022	3195.00	1070.00	34.00	64.00
	2023	384.00	927.00	35.00	63.00
	2024	2769.00	857.00	45.00	56.00
CNKO	2020	3111.00	451.00	11.00	488.00
	2021	3585.00	1059.00	11.00	222.00
	2022	3916.00	1157.00	7.00	185.00
	2023	39.00	1006.00	13.00	203.00
	2024	3138.00	920.00	521.00	199.00
ZBRA	2020	3009.00	83.00	103.00	4.00
	2021	7955.00	127.00	115.00	32.00

- 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

	2022	7078.00	127.00	1.00	637.00
	2023	5104.00	141.00	1.00	578.00
	2024	3802.00	109.00	1.00	406.00
BORN	2020	1958.00	51.00	4.00	261.00
	2021	6718.00	41.00	1283.00	26.00
	2022	7527.00	47.00	10.00	295.00
	2023	7462.00	54.00	8.00	305.00
	2024	168.00	65.00	12.00	297.00
BRAU	2020	2498.00	32.00	4.00	78.00
	2021	6881.00	4.00	1838.00	92.00
	2022	80.00	48.00	1937.00	5.00
	2023	2100.00	21.00	1937.00	189.00
	2024	66667.00	55.00	1842.00	253.00
CPGT	2020	2762.00	16.00	1832.00	88.00
	2021	3268.00	27.00	1834.00	84.00
	2022	3185.00	15.00	1843.00	81.00
	2023	2695.00	77.00	1937.00	76.00
	2024	3876.00	2.00	1152.00	67.00
SKYB	2020	3258.00	92.00	1.11	462.00
	2021	3521.00	75.00	1.89	538.00
	2022	9811.00	75.00	.00	402.00
	2023	2414.00	74.00	1.27	436.00
	2024	2448.00	7.00	1.38	41.00
INVS	2020	5126.00	863.00	4.26	32.00
	2021	4584.00	11.00	11.26	418.00
	2022	5854.00	93.00	1.11	356.00
	2023	5667.00	104.00	2.43	319.00
	2024	7132.00	108.00	4.90	269.00
TKGA	2020	963.00	108.00	1972.00	29.00
	2021	218.00	9.00	1973.00	27.00
	2022	3544.00	64.00	12.00	31.00
	2023	3574.00	75.00	198.00	23.00
	2024	3325.00	71.00	173.00	3.00
GREN	2020	432.00	1334.00	38.00	36.00
	2021	3241.00	1241.00	1862.00	34.00
	2022	4047.00	1157.00	1.00	58.00
	2023	4047.00	1196.00	62.00	7.00
	2024	6287.00	1179.00	69.00	79.00
GTBO	2020	1924.00	2238.00	1.00	99.00
	2021	1639.00	2300.00	37.00	85.00
	2022	587.00	2248.00	37.00	65.00
	2023	5859.00	2465.00	39.00	54.00

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

	2024	1887.00	2276.00	32.00	51.00
SCPI	2020	3059.00	775.00	52.00	128.00
	2021	3782.00	1061.00	52.00	76.00
	2022	3195.00	1070.00	34.00	64.00
	2023	384.00	927.00	35.00	63.00
	2024	2769.00	857.00	45.00	56.00
HILL	2020	3111.00	451.00	11.00	488.00
	2021	3585.00	1059.00	11.00	222.00
	2022	3916.00	1157.00	7.00	185.00
	2023	39.00	1006.00	13.00	203.00
	2024	3138.00	920.00	521.00	199.00
CUAN	2020	3009.00	83.00	103.00	4.00
	2021	7955.00	127.00	115.00	32.00
	2022	7078.00	127.00	1.00	637.00
	2023	5104.00	141.00	1.00	578.00
	2024	3802.00	109.00	1.00	406.00
INDY	2020	1958.00	51.00	4.00	261.00
	2021	6718.00	41.00	1283.00	26.00
	2022	7527.00	47.00	10.00	295.00
	2023	7462.00	54.00	8.00	305.00
	2024	168.00	65.00	12.00	297.00
ITMA	2020	2498.00	32.00	4.00	78.00
	2021	6881.00	4.00	1838.00	92.00
	2022	80.00	48.00	1937.00	5.00
	2023	2100.00	21.00	1937.00	189.00
	2024	66667.00	55.00	1842.00	253.00
ITMG	2020	2762.00	16.00	1832.00	88.00
	2021	3268.00	27.00	1834.00	84.00
	2022	3185.00	15.00	1843.00	81.00
	2023	2695.00	77.00	1937.00	76.00
	2024	3876.00	2.00	1152.00	67.00
KKGI	2020	3258.00	92.00	1.11	462.00
	2021	3521.00	75.00	1.89	538.00
	2022	9811.00	75.00	.00	402.00
	2023	2414.00	74.00	1.27	436.00
	2024	2448.00	7.00	1.38	41.00
KOPI	2020	5126.00	863.00	4.26	32.00
	2021	4584.00	11.00	11.26	418.00
	2022	5854.00	93.00	1.11	356.00
	2023	5667.00	104.00	2.43	319.00
	2024	7132.00	108.00	4.90	269.00
LEAD	2020	963.00	108.00	1972.00	29.00

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

	2021	218.00	9.00	1973.00	27.00
	2022	3544.00	64.00	12.00	31.00
	2023	3574.00	75.00	198.00	23.00
	2024	3325.00	71.00	173.00	3.00
MBAP	2020	432.00	1334.00	38.00	36.00
	2021	3241.00	1241.00	1862.00	34.00
	2022	4047.00	1157.00	1.00	58.00
	2023	4047.00	1196.00	62.00	7.00
	2024	6287.00	1179.00	69.00	79.00
MBSS	2020	1924.00	2238.00	1.00	99.00
	2021	1639.00	2300.00	37.00	85.00
	2022	587.00	2248.00	37.00	65.00
	2023	5859.00	2465.00	39.00	54.00
	2024	1887.00	2276.00	32.00	51.00
MEDC	2020	3059.00	775.00	52.00	128.00
	2021	3782.00	1061.00	52.00	76.00
	2022	3195.00	1070.00	34.00	64.00
	2023	384.00	927.00	35.00	63.00
	2024	2769.00	857.00	45.00	56.00
MITI	2020	3111.00	451.00	11.00	488.00
	2021	3585.00	1059.00	11.00	222.00
	2022	3916.00	1157.00	7.00	185.00
	2023	39.00	1006.00	13.00	203.00
	2024	3138.00	920.00	521.00	199.00
MTFN	2020	3009.00	83.00	103.00	4.00
	2021	7955.00	127.00	115.00	32.00
	2022	7078.00	127.00	1.00	637.00
	2023	5104.00	141.00	1.00	578.00
	2024	3802.00	109.00	1.00	406.00
MYOH	2020	1958.00	51.00	4.00	261.00
	2021	6718.00	41.00	1283.00	26.00
	2022	7527.00	47.00	10.00	295.00
	2023	7462.00	54.00	8.00	305.00
	2024	168.00	65.00	12.00	297.00

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

REGRESI

```
REGRESSION
/MISSING LISTWISE
/STATISTICS COEFF OUTS R ANOVA
/CRITERIA=PIN(.05) POUT(.10)
/NOORIGIN
/DEPENDENT y
/METHOD=ENTER x1 x2 x3
/PARTIALPLOT ALL
/SCATTERPLOT=(*ADJPRED ,*ZRESID)
/RESIDUALS HISTOGRAM(ZRESID) NORMPROB(ZRESID) .
```

Regression

Notes		
Output Created		29-SEP-2025 10:46:12
Comments		
Input	Active Dataset	DataSet0
	Filter	<none>
	Weight	<none>
	Split File	<none>
	N of Rows in Working Data File	155
Missing Value Handling	Definition of Missing	User-defined missing values are treated as missing.
	Cases Used	Statistics are based on cases with no missing values for any variable used.

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

Syntax	REGRESSION /MISSING LISTWISE /STATISTICS COEFF OUTS R ANOVA /CRITERIA=PIN(.05) POUT(.10) /NOORIGIN /DEPENDENT y /METHOD=ENTER x1 x2 x3 /PARTIALPLOT ALL /SCATTERPLOT=(*ADJPRED ,*ZRESID) /RESIDUALS HISTOGRAM(ZRESID) NORMPROB(ZRESID).	
Resources	Processor Time	00:00:02,34
	Elapsed Time	00:00:02,55
	Memory Required	1956 bytes
	Additional Memory Required for Residual Plots	2048 bytes

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	ROA, CR, DER ^b	.	Enter

- a. Dependent Variable: Return Saham
- b. All requested variables entered.

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.566 ^a	.320	.307	143.66221

- a. Predictors: (Constant), ROA, CR, DER
- b. Dependent Variable: Return 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

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	1469763.420	3	489921.140	23.738	.000 ^b
	Residual	3116463.522	151	20638.831		
	Total	4586226.942	154			

- a. Dependent Variable: Return Saham
- b. Predictors: (Constant), ROA, CR, DER

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	266.038	18.822		14.134	.000
	CR	.003	.002	.150	2.192	.030
	DER	.107	.017	.448	6.382	.000
	ROA	.113	.017	.460	6.541	.000

- a. Dependent Variable: Return Saham

Residuals Statistics^a

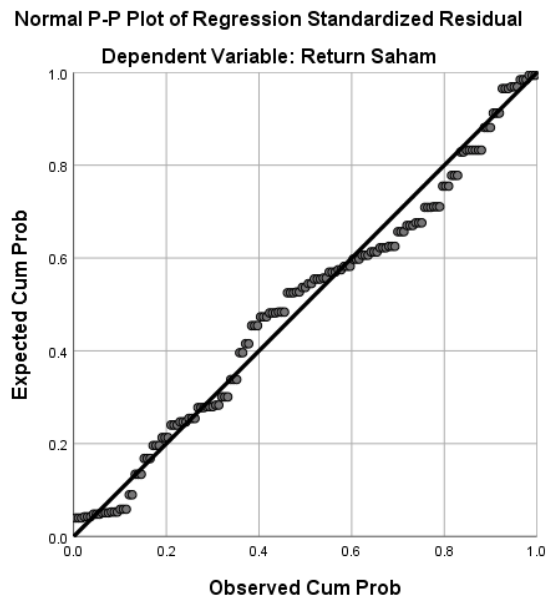
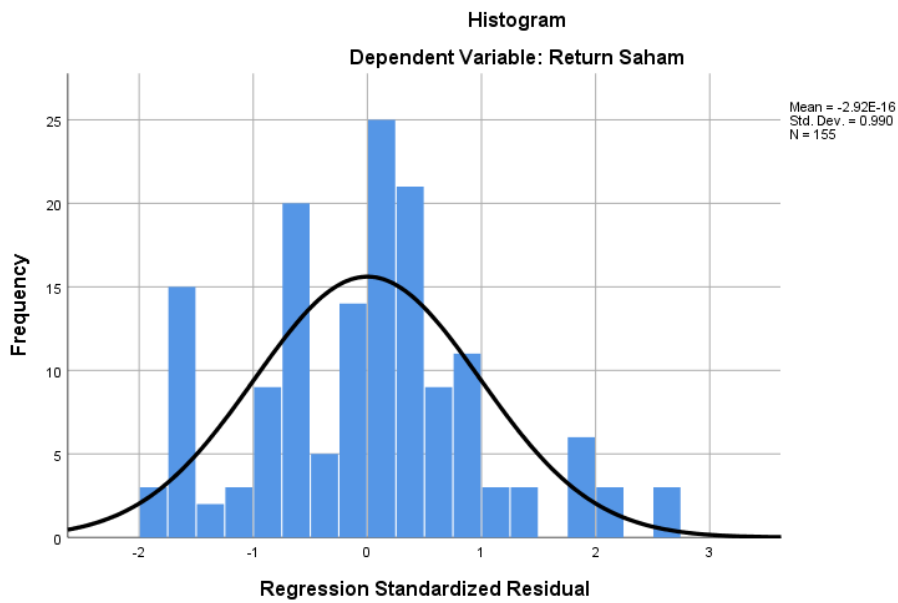
	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	-65.1459	292.0348	177.1806	97.69298	155
Std. Predicted Value	-2.480	1.176	.000	1.000	155
Standard Error of Predicted Value	12.908	97.673	20.425	10.778	155
Adjusted Predicted Value	-70.5324	310.1291	177.2148	98.59167	155
Residual	-251.99396	360.10910	.00000	142.25602	155
Std. Residual	-1.754	2.507	.000	.990	155
Stud. Residual	-1.765	2.523	.000	.997	155
Deleted Residual	-255.09381	364.95395	-.03414	144.33139	155
Stud. Deleted Residual	-1.777	2.570	.001	1.004	155
Mahal. Distance	.250	70.191	2.981	7.987	155
Cook's Distance	.000	.021	.004	.005	155
Centered Leverage Value	.002	.456	.019	.052	155

- a. Dependent Variable: Return Saham

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

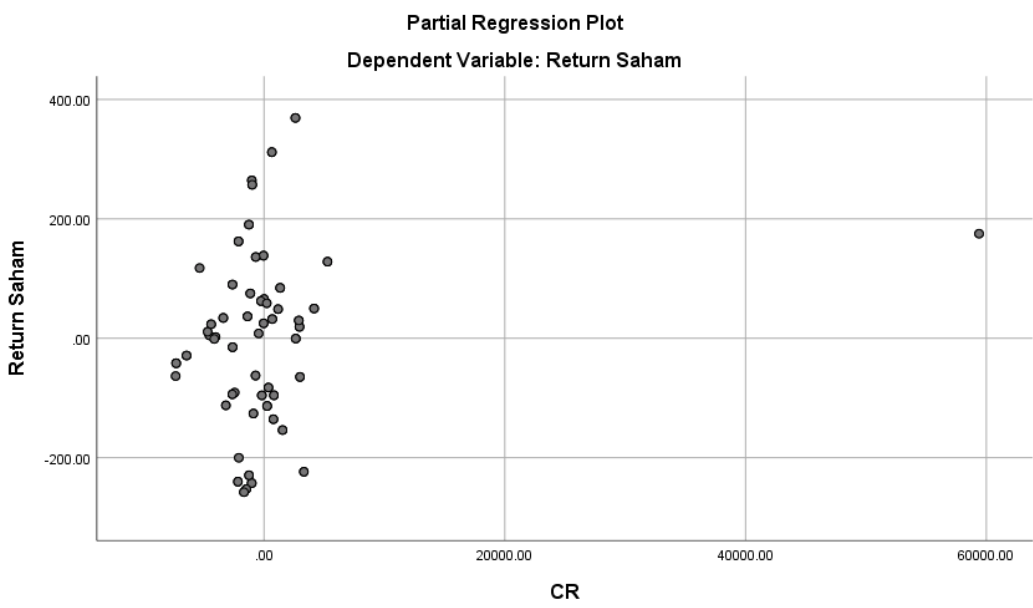
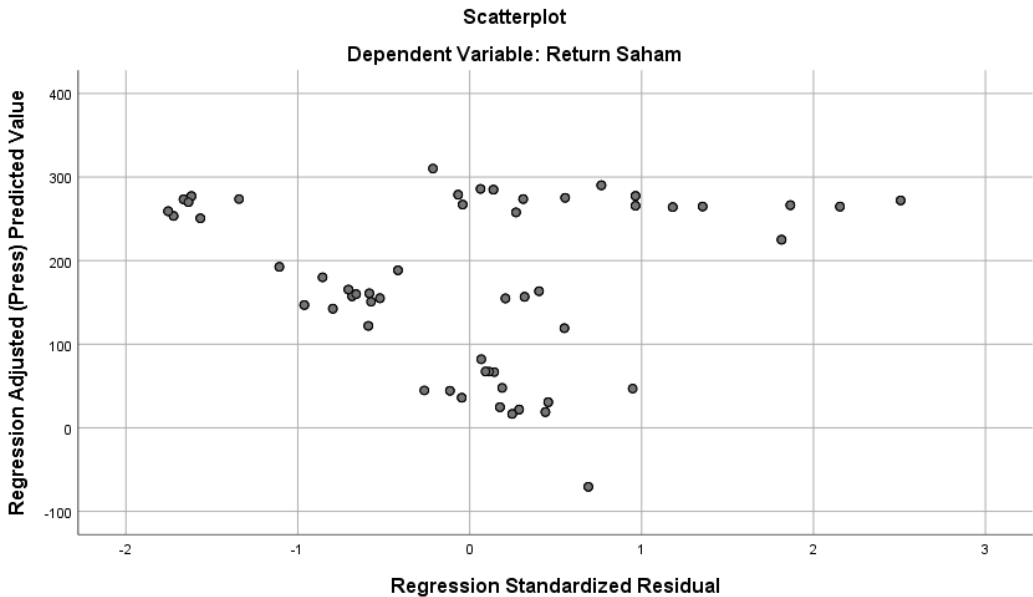
1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan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

Charts



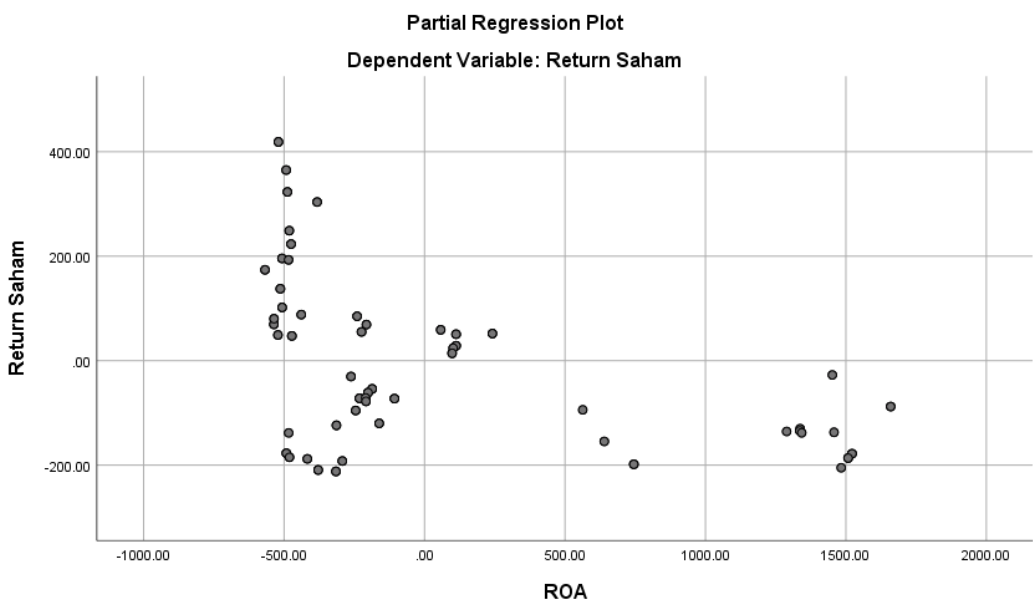
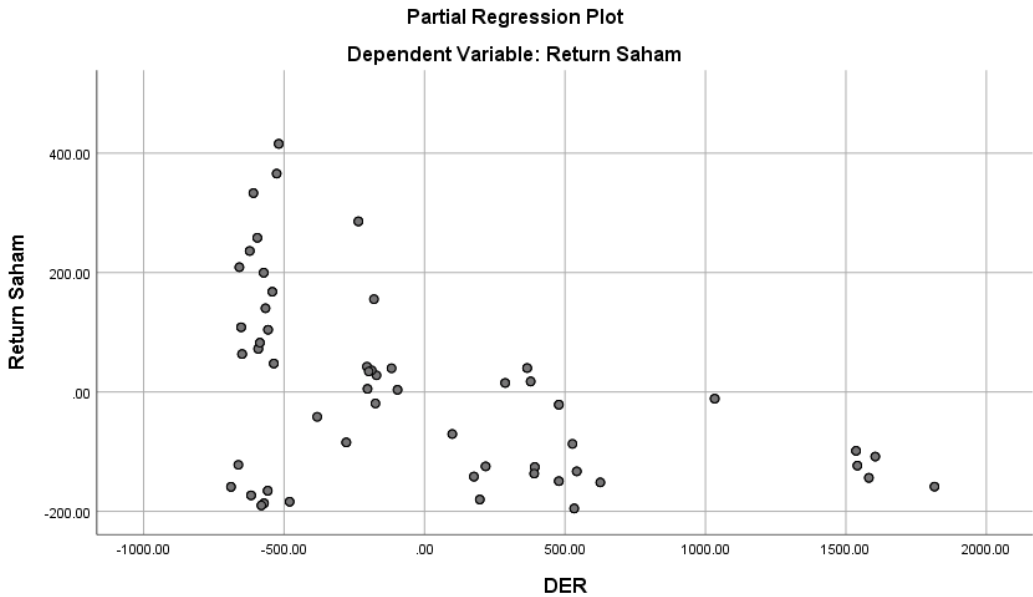


- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:
1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan sumber asli:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan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

RIWAYAT HIDUP



A. Identitas Diri

Nama	: Riska Eviolina
NIM	: 503210089
Jenis	: Perempuan
Tempat & Tgl. Lahir	: Pulau Aro, 28 Oktober 2003
Alamat	: Sungai duren
No. Telp/HP	: 085361478943
Email	: riskaeviolinariska@gmail.com
Nama Ayah	: M Arif
Nama Ibu	: Nurhayati
Kakakku	: Diki aryandika

B. Latar Belakang Pendidikan

1. Pendidikan Formal
 - a. 2009-2015 : SD 37 VI Pulau Aro
 - b. 2015-2018 : MTS: Ponpes Al-Munawwaroh Bangko
 - c. 2018-2021 : MAN 1 Merangin
 - d. 2021-2025 : UIN STS Jambi

C. Moto Hidup

Syukurilah apa yang anda dapatkan, baik suka ataupun tidak, maka anda sudah menghargai hidup anda sendiri. Pekerjaan yang berat apabila kita menikmati pekerjaan tersebut, maka pekerjaan akan menjadi mudah dikerjakan dan memuaskan.