

**ANALISIS PENGARUH *CURRENT RATIO*, *EARNING PER SHARE* DAN
DEBT TO EQUITY RATIO TERHADAP RETURN SAHAM SYARIAH**

**(Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di
Jakarta Islamic Index Periode 2012-2020)**



Skripsi Oleh:

WINDARTI APRIANI

01031181823203

AKUNTANSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

2022

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF
ANALISIS PENGARUH *CURRENT RATIO*, *EARNING PER SHARE* DAN
***DEBT TO EQUITY RATIO* TERHADAP RETURN SAHAM SYARIAH**
(STUDI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI
***JAKARTA ISLAMIC INDEX* PERIODE 2012-2020)**

Disusun oleh:

Nama : Windarti Apriani
NIM : 01031181823203
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian/Konsentrasi : Akuntansi Syariah

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif

Tanggal Persetujuan

Tanggal: 08 Juli 2022

Dosen Pembimbing

Ketua



Dr. Inten Meutia, S.E., M.Acc., Ak

NIP. 196905261994032002

Tanggal: 30 April 2022

Anggota



Media Kusumawardani, S.E., M.Si

NIP. 198912202018032001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

ANALISIS PENGARUH *CURRENT RATIO*, *EARNING PER SHARE* DAN
DEBT TO EQUITY RATIO TERHADAP RETURN SAHAM SYARIAH

(Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di
Jakarta Islamic Index Periode 2012-2020)

Disusun oleh:

Nama : Windarti Apriani
NIM : 01031181823203
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian/Konsentrasi : Akuntansi Syariah

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 29 Juli 2022 dan telah memenuhi syarat
untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Indralaya, 16 Agustus 2022

Ketua

Anggota

Anggota

Dr. Inten Meutia, S.E., M.Acc., Ak
NIP. 196905261994032002

Media Kusumawardani, S.E., M.Si
NIP. 198912202018032001

H. Aspahani, S.E., M.M., Ak
NIP. 196607041992031004

Mengetahui,

Ketua Jurusan Akuntansi

ASLI

JURUSAN AKUTANSI
FAKULTAS EKONOMI UNSRI

29/08 2022

Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak., CA
NIP. 197303171997031002

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Windarti Apriani
NIM : 01031181823203
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian : Akuntansi Syariah

Menyatakan dengan sesungguhnya, bahwa skripsi yang berjudul:

Analisis Pengaruh Current Ratio, Earning per Share dan Debt to Equity Ratio terhadap Return Saham Syariah (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Periode 2012-2020)

Pembimbing:

Ketua : Dr. Inten Meutia, S.E., M.Acc., Ak
Anggota : Media Kusumawardani, S.E., M.Si
Tanggal Ujian : 29 Juli 2022

Adalah benar karya saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak saya sebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan saya ini tidak benar dikemudian hari saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar sarjana.

Inderalaya, 16 Agustus 2022
Pembuat Pernyataan



Windarti Apriani
NIM. 01031181823203

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Sesungguhnya jika kamu bersyukur, niscaya Aku akan menambah (nikmat) kepadamu, tetapi jika kamu mengingkari (nikmat-Ku), maka pasti azab-Ku sangat berat” – Q.S Ibrahim: 7 –

“Syukuri dan jalani dengan ikhlas serta sungguh-sungguh untuk setiap proses yang ada dalam hidup kita”

“Senantiasa berusaha dan berdoa maka akan ada hasil yang menantimu, istirahat boleh tapi jangan pernah menyerah”

“Jangan menyerah, ingat ada doa orang tua yang membersamai dan ada Allah SWT yang maha penolong dan punya rencana terbaik untuk tiap makhluknya”

Skripsi ini dipersembahkan kepada:

- ❖ Allah SWT**
- ❖ Bapak dan Ibu Tercinta**
- ❖ Adik-Adikku**
- ❖ Keluarga Besarku**
- ❖ Sahabat dan Teman-Temanku**
- ❖ Almamaterku**

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur dihaturkan kepada Allah SWT atas berkat rahmat dan karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “**Analisis Pengaruh *Current Ratio*, *Earning per Share* dan *Debt to Equity Ratio* terhadap Return Saham Syariah (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* Periode 2012-2020)**”. Shalawat beserta salam senantiasa terlimpah kepada Nabi Muhammad SAW beserta keluarga dan para sahabatnya hingga kepada umatnya sampai akhir zaman, Aamiin.

Penyusunan skripsi ini dilakukan sebagai salah satu syarat untuk meraih gelar Sarjana Ekonomi program studi Akuntansi di Universitas Sriwijaya. Penulis sangat berterima kasih atas keterlibatan dari berbagai pihak sehingga skripsi ini dapat terselesaikan. Penulis menyadari bahwasannya skripsi ini tidak luput dari kekurangan. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan adanya kritik dan saran yang membangun agar skripsi ini dapat menjadi lebih baik dan berguna bagi para pembaca dan penulis.

Terselesaikannya skripsi ini tentunya tidak lepas dari dorongan dan uluran tangan dari berbagai pihak. Oleh karena itu tak salah kiranya apabila penulis mengungkapkan rasa terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, MSCE selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
2. Bapak Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
3. Bapak Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak., CA selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
4. Ibu Dr. Yulia Saftiana, S.E., M.Si., Ak selaku Dosen Pembimbing Akademik penulis yang telah memberikan berbagai nasihat yang sangat bermanfaat selama perkuliahan.
5. Ibu Dr. Inten Meutia, S.E., M.Acc., Ak selaku Dosen Pembimbing Skripsi Satu yang telah meluangkan waktu untuk membimbing, memberikan ilmu dan nasihat kepada penulis selama proses penulisan skripsi.

6. Ibu Media Kusumawardani, S.E., M.Si selaku Dosen Pembimbing Dua yang telah meluangkan waktu untuk membimbing, memberikan ilmu dan nasihat kepada penulis selama proses penulisan skripsi.
7. Bapak Muhammad Farhan, S.E., M.Si dan Bapak H. Aspahani, S.E., M.M selaku Dosen Penguji Seminar Proposal dan Ujian Komprehensif yang telah memberikan kritik, saran dan bimbingan untuk memperbaiki skripsi ini.
8. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Pengajar, Staff dan segenap pegawai Program Sarjana Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah memberikan ilmu pengetahuan yang sangat bermanfaat selama perkuliahan.
9. Mba Novi dan Kak Adi yang membantu proses administrasi dan seluruh staf serta karyawan di lingkungan Akuntansi Universitas Sriwijaya.
10. Kedua Orang Tua Penulis, Bapak Kumiadi dan Ibu Sumiati yang telah memberikan semangat, dukungan finansial maupun dukungan moril serta doa yang tiada hentinya kepada penulis.
11. Adik-adikku yang telah menjadi tempat bercerita dan senantiasa memberikan semangat.
12. Keluarga besarku yang telah memberikan doa dan dukungannya.
13. Teman satu kost dan teman sedari kecil yang menjadi tempat berkeluh kesah serta memberikan semangat. *See u on top yaaa!*
14. Teman-teman *Aksquad* yang selalu menjadi tempat bercerita terbaik. *See u on top!*
15. Seluruh teman-teman Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya Kampus Indralaya yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu.
16. Semua pihak yang telah membantu dalam proses penyusunan skripsi ini yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu, saya mengucapkan terima kasih.

Inderalaya, 16 Agustus 2022



Windarti Apriani
NIM. 01031181823203

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa abstrak skripsi dari mahasiswa:

Nama : Windarti Apriani
NIM : 01031181823203
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian : Akuntansi Syariah
Judul Skripsi : Analisis Pengaruh *Current Ratio*, *Earning per Share* dan *Debt to Equity Ratio* terhadap Return Saham Syariah (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* Periode 2012-2020)

Telah kami periksa cara penulisan, *grammar*, maupun susunan *tenses*-nya dan kami setuju untuk ditempelkan pada lembar abstrak.

Inderalaya, 16 Agustus 2022

Ketua

Anggota

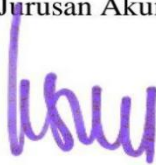


Dr. Inten Meutia, S.E., M.Acc., Ak
NIP. 196905261994032002



Media Kusumawardani, S.E., M.Si
NIP. 198912202018032001

Mengetahui
Ketua Jurusan Akuntansi



Arista Hakiki, S.E., M. Acc., Ak., CA
NIP. 197303171997031002

ABSTRAK

Analisis Pengaruh *Current Ratio*, *Earning per Share* dan *Debt to Equity Ratio* terhadap Return Saham Syariah

(Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di
Jakarta Islamic Index Periode 2012-2020)

Oleh:

Windarti Apriani

Dr. Inten Meutia, S.E., M.Acc., Ak
Media Kusumawardani, S.E., M.Si

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *Current Ratio*, *Earning per Share* dan *Debt to Equity Ratio* terhadap return saham syariah pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* periode 2012-2020. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* periode 2012-2020. Berdasarkan metode *purposive sampling*, diperoleh sebanyak 9 perusahaan yang memenuhi kriteria. Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dan teknik analisis yang digunakan adalah Analisis Regresi Linier Berganda dengan menggunakan program SPSS 25.0. Hasil penelitian dari 53 data yang dianalisis secara parsial menunjukkan bahwa *Current Ratio* dan *Earning per Share* tidak berpengaruh terhadap return saham syariah, sedangkan *Debt to Equity Ratio* memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap return saham syariah. Secara simultan menunjukkan bahwa *Current Ratio*, *Earning per Share* dan *Debt to Equity Ratio* berpengaruh signifikan terhadap return saham syariah pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* periode 2012- 2020.

Kata Kunci: *Current Ratio*, *Earning per Share*, *Debt to Equity Ratio*, *Jakarta Islamic Index* dan Return Saham Syariah

Ketua,

Anggota,



Dr. Inten Meutia, S.E., M.Acc., Ak
NIP. 196905261994032002



Media Kusumawardani, S.E., M.Si
NIP. 198912202018032001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi



Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak., CA
NIP. 197303171997031002

ABSTRACT

Analysis the Effect of Current Ratio, Earning per Share and Debt to Equity Ratio on Sharia Stock Return
(Study of Companies Listed on the Jakarta Islamic Index for the Period 2012-2020)

By:

Windarti Apriani
Dr. Inten Meutia, S.E., M.Acc., Ak
Media Kusumawardani, S.E., M.Si

This study aims to examine the effect of Current Ratio, Earning per Share and Debt to Equity Ratio on sharia stock return of companies listed on the Jakarta Islamic Index for the period 2012-2020. The population in this study were all companies listed on the Jakarta Islamic Index for the period 2012-2020. Based on purposive sampling techniques, there are 9 companies that meet the criteria. Analysis technique in this paper was using Multiple Linear Regression using SPSS 25.0. The results of the study of 53 data analysis, partially show that the Current Ratio and Earning per Share has no effect on the sharia stock return, meanwhile Debt to Equity Ratio has a negative significant effect on the sharia stock return. Simultaneously shows that the Current Ratio, Earning per Share and Debt to Equity Ratio has significant effect on the sharia stock return of companies listed on the Jakarta Islamic Index for the period 2012- 2020.

Keywords: Current Ratio, Earning per Share, Debt to Equity Ratio, Jakarta Islamic Index and Sharia Stock Return

Chairman,

Member,

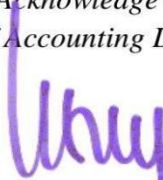


Dr. Inten Meutia, S.E., M.Acc., Ak
NIP. 196905261994032002



Media Kusumawardani, S.E., M.Si
NIP. 198912202018032001

Acknowledge by,
Head of Accounting Department



Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak., CA
NIP. 197303171997031002

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

DATA PRIBADI

Nama : Windarti Apriani
Jenis Kelamin : Perempuan
Tempat, Tanggal Lahir : Tanjung Kupang, 20 April 2001
Agama : Islam
Alamat : Ds. Pancurmas, Kec. Tebing Tinggi, Kab.
Empat Lawang, Prov. Sumatera Selatan
Email : windartiapriani01@gmail.com



PENDIDIKAN FORMAL

Sekolah Dasar : SD Negeri 28 Tebing Tinggi
SD Negeri 2 Kikim Timur
Sekolah Menengah Pertama : SMP Negeri 1 Kikim Timur
Sekolah Menengah Atas : SMA Negeri 4 Lahat
Strata-1 (S-1) : S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas
Sriwijaya

PENGALAMAN ORGANISASI

1. Sekretaris Departemen Kemuslimahan BO Ukhuwah FE UNSRI (2019-2020)
2. Anggota Departemen Pengembangan Prestasi KEIMI FE UNSRI (2019-2020)
3. Kepala Biro Perekonomian HIMA 4L UNSRI Kabinet Garda Adhikarya (2020-2021)
4. Wakil Ketua II Dewan Perwakilan Mahasiswa KM FE UNSRI Kabinet Danadyaksa (2021)

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	i
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH	iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	iv
KATA PENGANTAR.....	v
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK.....	vii
ABSTRAK.....	viii
ABSTRACT	ix
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	x
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR GRAFIK.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	7
1.3. Tujuan Penelitian.....	8
1.4. Manfaat Penelitian.....	8
1.5. Sistematika Penulisan	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	11
2.1. Landasan Teori.....	11
2.1.1. <i>Signaling Theory</i> (Teori Sinyal)	11
2.1.2. Return Saham Syariah.....	12
2.1.3. Rasio Keuangan.....	14
2.1.4. Pasar Modal Syariah	17
2.2. Penelitian Terdahulu	25
2.3. Alur Pikir	30

2.4. Hipotesis	31
2.4.1. Pengaruh <i>Current Ratio</i> terhadap Return Saham Syariah.....	31
2.4.2. Pengaruh <i>Earning per Share</i> terhadap Return Saham Syariah	31
2.4.3. Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap Return Saham Syariah	32
2.4.4. Pengaruh <i>Current Ratio, Earning per Share</i> dan <i>Debt to Equity Ratio</i> Secara Simultan terhadap Return Saham Syariah	33
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	35
3.1. Ruang Lingkup Penelitian	35
3.2. Rancangan Penelitian	35
3.3. Jenis dan Sumber Data.....	36
3.4. Teknik Pengumpulan Data.....	36
3.5. Populasi dan Sampel.....	37
3.6. Teknik Analisis	39
3.7. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	44
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	46
4.1. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	46
4.2. Hasil Penelitian.....	46
4.2.1. Uji Asumsi Klasik	46
4.2.2. Analisis Regresi Linier Berganda.....	51
4.2.3. Uji Hipotesis.....	54
4.3. Pembahasan.....	58
4.3.1. Pengaruh <i>Current Ratio</i> terhadap Return Saham Syariah.....	58
4.3.2. Pengaruh <i>Earning per Share</i> terhadap Return Saham Syariah	64
4.3.3. Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap Return Saham Syariah	70
4.3.4. Pengaruh <i>Current Ratio, Earning per Share</i> dan <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap Return Saham Syariah	71
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	73
5.1. Kesimpulan	73
5.2. Keterbatasan Penelitian	74
5.3. Saran	75
LAMPIRAN	83

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Kapitalisasi Pasar <i>Jakarta Islamic Index</i> di BEI Periode 2012-2020.....	3
Tabel 2.1 Perbedaan Pasar Modal Syariah dengan Pasar Modal Konvensional ...	18
Tabel 2.2 Penelitian Terdahulu	26
Tabel 3.1 Kriteria Sampel Penelitian	38
Tabel 3.2 Sampel Penelitian	38
Tabel 4.1 Kriteria Pengambilan Sampel	46
Tabel 4.2 Uji Normalitas	47
Tabel 4.3 Uji Normalitas Setelah <i>Outlier</i>	48
Tabel 4.4 Uji Heteroskedastisitas	49
Tabel 4.5 Uji Multikolinieritas	50
Tabel 4.6 Uji Autokorelasi	51
Tabel 4.7 Uji Analisis Regresi Linier Berganda.....	52
Tabel 4.8 Uji Statistik Parsial (Uji t).....	54
Tabel 4.9 Uji Statistik Simultan (Uji F)	56
Tabel 4.10 Ringkasan Hasil Uji Hipotesisi Penelitian	57
Tabel 4.11 Uji Koefisien Determinasi	57

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Proses Seleksi Saham Syariah Pasif	24
Gambar 2.2 Alur Pikir.....	30

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1 Negara dengan Jumlah Investasi Terbanyak pada Sektor Ekonomi Syariah	2
--	---

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Nama Perusahaan yang Dijadikan Sampel Penelitian	83
Lampiran 2 Data Perusahaan <i>Outlier</i>	83
Lampiran 3 Perhitungan Return Saham Syariah.....	84
Lampiran 4 Perhitungan <i>Current Ratio</i>	87
Lampiran 5 Perhitungan <i>Earning per Share</i>	89
Lampiran 6 Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio</i>	91
Lampiran 7 Keseluruhan Data Variabel Periode 2012-2020	93
Lampiran 8 Hasil Pengolahan SPSS Versi 25	96

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

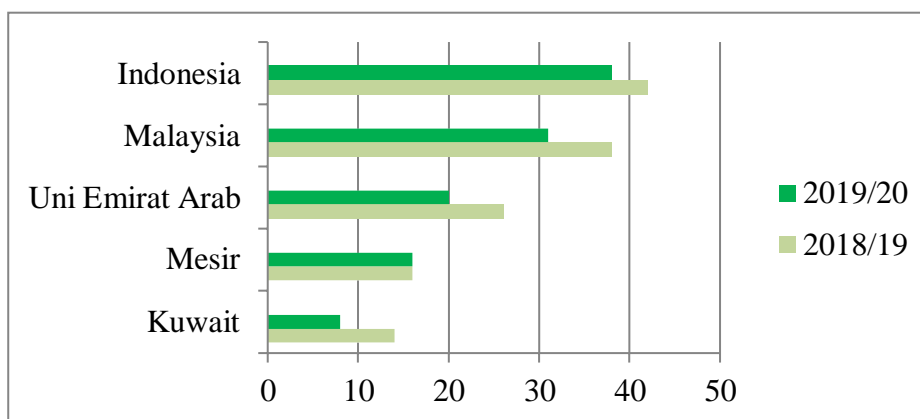
Perkembangan pasar modal syariah pada awalnya belum memperlihatkan peran penting bagi perekonomian negara Indonesia. Hal ini dikarenakan kurangnya minat masyarakat untuk melakukan investasi di pasar modal syariah. Masyarakat Indonesia belum memahami terkait pasar modal syariah. Namun seiring perkembangan zaman pengetahuan masyarakat semakin maju, di era sekarang masyarakat menjadikan investasi sebagai suatu kebutuhan hidup. Investasi di pasar modal saat ini telah menjadi bagian dari kehidupan masyarakat modern, seolah-olah kebutuhan mereka itu untuk mempertahankan atau menaikkan nilai aset mereka (Prasetyo, 2018). Di lain sisi pemerintah juga mulai menerapkan berbagai kebijakan terkait pasar modal syariah. Perkembangan pasar modal syariah mencapai tonggak sejarah baru dengan disahkannya UU Nomor 19 Tahun 2008 tentang Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) tanggal 7 Mei 2008 (Otoritas Jasa Keuangan, 2017). Dimana undang-undang ini sebagai landasan hukum penerbitan surat berharga syariah negara (sukuk negara).

Perkembangan pasar modal syariah berbanding lurus dengan peningkatan jumlah investor syariah. Menurut Otoritas Jasa Keuangan (2020) bahwasanya ditengah kondisi ekonomi yang tidak pasti karena pandemi COVID-19, investor pengguna *Shariah Online Trading System* (SOTS) mencapai 85.891 investor dengan peningkatan 25,21% dari tahun 2019 yang hanya sebanyak 68.599 investor. Sebelumnya pada tahun 2018 pengguna SOTS sebanyak 44.536 investor

sedangkan di tahun 2017 sebanyak 23.207 investor. SOTS sendiri merupakan suatu sistem transaksi saham syariah disertifikasi DSN-MUI yang dilakukan secara online serta memenuhi prinsip syariah di pasar modal. Anggota bursa yang menyediakan layanan SOTS seperti PT Indo Premier Sekuritas, PT Mirae Asset Sekuritas, PT MNC Sekuritas, PT RHB Sekuritas, Philip Sekuritas Indonesia dan beberapa sekuritas lainnya. Tingginya angka investor syariah ini menjadikan negara Indonesia sebagai negara dengan jumlah transaksi investasi syariah terbanyak pada sektor ekonomi syariah.

Grafik 1.1

Negara dengan Jumlah Investasi Terbanyak pada Sektor Ekonomi Syariah



Sumber: *State of the Global Islamic Economic Report 2020/21-DinarStandard*

Kilas balik perkembangan pasar modal syariah yang terus berkembang di Indonesia pada era modern sekarang yaitu diawali dengan penerbitan reksadana pertama ditahun 1997 lalu diluncurkannya *Jakarta Islamic Index (JII)* pada 3 Juli 2000 yang merupakan indeks saham syariah pertama. Indeks JII menjadi pemandu awal para investor yang sangat ingin melakukan investasi namun terbebas dari unsur ribawi. Diantara indeks saham syariah lainnya yang ada di era sekarang, konstituen *Jakarta Islamic Index* hanya terdapat 30 saham syariah terkuat, terlikuid dan memiliki kapitalisasi pasar tertinggi yang tercatat di BEI sehingga

saham yang termasuk didalamnya dapat benar-benar mencerminkan saham yang sesuai prinsip syariah. Saham syariah yang termasuk dalam indeks JII adalah saham-saham terpilih yang memiliki likuiditas dan kapitalisasi pasar yang tinggi (Zulfikar & Mayvita, 2017). Berikut kapitalisasi pasar *Jakarta Islamic Index* periode 2012-2020:

Tabel 1.1
Kapitalisasi Pasar *Jakarta Islamic Index* di BEI Periode 2012-2020
(Rp Miliar)

Tahun	Nilai Kapitalisasi Pasar
2012	1.671.004,23
2013	1.672.099,91
2014	1.944.531,70
2015	1.737.290,98
2016	2.035.189,92
2017	2.288.015,67
2018	2.239.507,78
2019	2.318.565,69
2020	2.058.772,65

Sumber: Statistik Pasar Modal Syariah (Direktorat Pasar Modal Syariah – OJK)

Pada tahun 2021 *Jakarta Islamic Index* telah menjadi indeks saham syariah di Indonesia selama 21 tahun. Sejak diluncurkan pada 3 Juli 2000 telah banyak perusahaan terdaftar di *Jakarta Islamic Index*. Saham syariah yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* direview sebanyak dua kali dalam setahun yaitu pada bulan Mei dan November mengikuti jadwal review DES oleh OJK (Indonesia Stock Exchange, 2018). Perusahaan yang bisnisnya tidak lagi sesuai dengan prinsip syariah akan dikeluarkan dari indeks JII lalu digantikan dengan emiten lain yang sesuai dengan prinsip syariah.

Perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* menjadi daya tarik bagi investor untuk dapat melakukan investasi dan dapat terhindar dari unsur riba.

Akan tetapi, besarnya tingkat return yang akan didapatkan oleh seorang investor dari proses investasi pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* masih menyimpan tanda tanya. Hal ini dikarenakan setiap investor yang melakukan investasi tentu akan berharap memperoleh imbalan hasil dari proses investasinya. Investor yang berinvestasi di suatu perusahaan bertujuan untuk mendapatkan keuntungan dari investasi dan hak kepemilikannya di perusahaan (Christiana et al., 2019). Untuk dapat memperoleh return yang tinggi seorang investor haruslah melakukan pertimbangan dan analisis yang baik sebelum melakukan investasi. Hasil analisis yang baik pada sebuah perusahaan dapat menjadikan investor berani menginvestasikan dana yang besar ke perusahaan tersebut. Begitu juga sebaliknya hasil investasi yang buruk pada sebuah perusahaan akan membuat investor tidak tertarik dan tidak berani untuk menginvestasikan dana ke perusahaan tersebut. Analisis yang dapat dilakukan dengan membaca dan melihat laporan keuangan perusahaan-perusahaan yang termasuk dalam Bursa Efek Indonesia.

Laporan keuangan dapat berguna bagi para investor untuk memperoleh informasi dalam mengambil keputusan investasi (Hawu & Amanah, 2016). Untuk mengetahui laporan keuangan dapat memberikan informasi terhadap return saham syariah dan keadaan suatu perusahaan dimasa depan maka digunakan analisis rasio keuangan. Rasio keuangan dapat memudahkan mengukur kinerja keuangan suatu perusahaan selama data-data yang digunakan untuk pengukuran tersebut lengkap dan tersedia. Rasio keuangan menjadi salah satu faktor yang perlu dipertimbangkan oleh investor sebelum memutuskan pembelian saham, rasio

keuangan suatu perusahaan dapat berubah-ubah dari waktu ke waktu (Wardani et al., 2017).

Komponen penting dalam melakukan analisis keuangan perusahaan yaitu *Current Ratio*, *Earning per Share* dan *Debt to Equity Ratio* serta komponen-komponen lainnya. *Current Ratio* sebagai bagian dari rasio likuiditas suatu perusahaan yang dapat menunjukkan seberapa besar kemampuan bidang usaha dalam memenuhi kewajiban atau liabilitas yang bersifat jangka pendek. Beberapa penelitian terkait pengaruh *Current Ratio* terhadap return saham syariah diantaranya adalah Fitri (2018) menyatakan *Current Ratio* berpengaruh positif terhadap return saham syariah pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* periode 2008-2019, sedangkan Puspitasari et al. (2017) menyatakan *Current Ratio* tidak berpengaruh terhadap return saham syariah pada 44 perusahaan perdagangan, jasa dan investasi yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia periode 2012-2015 yang menjadi sampel penelitian.

Selain *Current Ratio*, rasio keuangan untuk melakukan analisis keuangan sebuah perusahaan yaitu *Earning per Share*. *Earning per Share* sebagai bagian dari rasio pasar yang menghitung bagaimana kemampuan manajemen dalam suatu perusahaan memperoleh keuntungan untuk pihak yang memiliki perusahaan seperti pemegang saham. Beberapa peneliti sebelumnya telah melakukan analisis mengenai pengaruh *Earning per Share* terhadap return saham syariah. Penelitian Erzad & Erzad (2017) menunjukkan bahwa *Earning Per Share* berpengaruh positif tetapi tidak signifikan secara parsial terhadap return saham syariah dengan total sampel penelitian sebanyak 12 perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* periode 2011-2015. Sedangkan pada penelitian Maulita & Arifin (2018)

menemukan bahwa *Earning Per Share* tidak berpengaruh terhadap return saham syariah pada 9 perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia tahun 2012-2016 yang menjadi sampel penelitian.

Debt to Equity Ratio adalah rasio yang dilihat dari struktur modal perusahaan, didapatkan dari perbandingan hutang dengan modal yang digunakan untuk membiayai suatu perusahaan (Rahmatul & Aliamin, 2018). Angka *Debt to Equity Ratio* yang besar pada suatu perusahaan dapat memberikan pengaruh bagi para investor terkait proses investasi, sehingga dengan mengetahui besar kecilnya DER seorang investor dapat mengambil keputusan untuk berinvestasi. Firmansyah (2016) menyebutkan *Debt To Equity Ratio* berpengaruh positif terhadap return saham syariah. Pada penelitian Ibrahim (2019) menunjukkan bahwa tidak terdapat pengaruh *Debt To Equity Ratio* terhadap return saham syariah. Sementara Erzad & Erzad (2017) menyebutkan *Debt To Equity Ratio* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap return saham syariah.

Berdasarkan riset sebelumnya, penulis menemukan bahwa masih terdapat inkonsistensi hasil penelitian mengenai pengaruh *Current Ratio*, *Earning Per Share* dan *Debt to Equity Ratio* terhadap return saham syariah sehingga masih perlu dilakukan penelitian kembali untuk memperkuat dan membuktikan penelitian yang telah ada sebelumnya. Peneliti melakukan penelitian ini disertai dengan tinjauan yang lebih mendalam serta memberikan perbedaan pada penelitian yang sudah ada. Penelitian ini memiliki rentang waktu yang lebih lama yaitu 9 tahun, dimana periode penelitian dari tahun 2012-2020. Selain itu indeks saham dan kombinasi antar variabel independen yang berupa rasio-rasio keuangan

berbeda dengan kombinasi variabel pada penelitian sebelumnya. Dalam penelitian ini dilakukan pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* yang merupakan indeks saham syariah terlikuid dan memiliki kapitalisasi pasar tertinggi di Bursa Efek Indonesia.

Berdasarkan keterangan tersebut maka peneliti mengambil judul penelitian mengenai “**Analisis Pengaruh *Current Ratio*, *Earning per Share* dan *Debt to Equity Ratio* terhadap Return Saham Syariah (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* Periode 2012-2020)**”.

1.2. Rumusan Masalah

Mengacu pada uraian di latar belakang, maka yang menjadi rumusan masalah dalam penelitian ini sebagai berikut:

1. Apakah *Current Ratio* dapat memberikan pengaruh positif pada return saham syariah perusahaan yang terdaftar *Jakarta Islamic Index* periode 2012-2020?
2. Apakah *Earning per Share* dapat memberikan pengaruh positif pada return saham syariah perusahaan yang terdaftar *Jakarta Islamic Index* periode 2012-2020?
3. Apakah *Debt to Equity Ratio* dapat memberikan pengaruh negatif pada return saham syariah perusahaan yang terdaftar *Jakarta Islamic Index* periode 2012-2020?
4. Apakah *Current Ratio*, *Earning per Share* serta *Debt to Equity Ratio* secara simultan memberikan pengaruh pada return saham syariah perusahaan yang terdaftar *Jakarta Islamic Index* periode 2012-2020?

1.3. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah maka tujuan penelitian ini dijabarkan sebagai berikut:

1. Untuk menganalisis dan mengetahui apakah *Current Ratio* memberikan pengaruh positif pada return saham syariah perusahaan yang terdaftar *Jakarta Islamic Index* periode 2012-2020
2. Untuk menganalisis dan mengetahui apakah *Earning per Share* dapat memberikan pengaruh positif pada return saham syariah perusahaan yang terdaftar *Jakarta Islamic Index* periode 2012-2020
3. Untuk menganalisis dan mengetahui apakah *Debt to Equity Ratio* dapat memberikan pengaruh negatif pada return saham syariah perusahaan yang terdaftar *Jakarta Islamic Index* periode 2012-2020
4. Untuk menganalisis dan mengetahui apakah *Current Ratio*, *Earning per Share* serta *Debt to Equity Ratio* secara simultan memberikan pengaruh pada return saham syariah perusahaan yang terdaftar *Jakarta Islamic Index* periode 2012-2020

1.4. Manfaat Penelitian

Manfaat dilakukan penelitian ini terdiri dari tiga sasaran antara lain:

1. Bagi akademisi, melalui penelitian ini diharapkan dapat menambah ilmu pengetahuan dan gambaran baik secara umum atau mendetail tentang investasi saham syariah dan bagaimana agar mendapatkan return yang tinggi ketika melakukan investasi saham syariah di pasar modal syariah melalui analisis rasio keuangan.

2. Bagi investor, penelitian ini dapat memberikan manfaat agar para investor dapat menyikapi dengan bijak keadaan yang ada seperti prospek return saham syariah dapat dianalisis sesuai rasio keuangan yang dikaji peneliti.
3. Peneliti selanjutnya, melalui penelitian ini diperoleh manfaat pengetahuan dan wawasan serta gambaran sehingga para peneliti selanjutnya lebih mudah memahami dan mencermati pengaruh dari rasio keuangan pada return saham syariah.

1.5. Sistematika Penulisan

Sistematika penulisan memberikan gambaran mengenai beberapa poin yang terdapat dalam skripsi ini. Pada skripsi ini terdapat lima poin pokok sebagai berikut:

Bab I Pendahuluan

Dalam bab pendahuluan terdapat latar belakang penelitian, rumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian dan sistematika penulisan.

Bab II Tinjauan Pustaka

Dalam bab tinjauan pustaka dijelaskan teori yang digunakan dalam penelitian seperti *Signaling Theory*. Lalu terdapat juga definisi rasio keuangan, return saham syariah dan pasar modal syariah serta terdapat tabel penelitian terdahulu, gambaran alur pikir dan hipotesis dalam penelitian.

Bab III Metodologi Penelitian

Pada bab metodologi penelitian berisi penjelasan terkait ruang lingkup dan rancangan penelitian, jenis dan sumber data serta teknik yang digunakan

untuk pengumpulan data, populasi dan sampel penelitian, teknik analisis, definisi operasional dan pengukuran variabel.

Bab IV Hasil Penelitian dan Pembahasan

Dalam bab hasil dan pembahasan menampilkan hasil penelitian beserta dengan pembahasan secara relevan sesuai hasil yang ditampilkan.

Bab V Kesimpulan dan Saran

Dalam bab kesimpulan dan saran ini berupa kesimpulan dari hasil penelitian yang telah ditampilkan sebelumnya lalu terdapat saran-saran agar dapat dievaluasi dan sebagai referensi bagi para peneliti selanjutnya. Selain itu pada bab ini juga menampilkan keterbatasan dalam penelitian.

DAFTAR PUSTAKA

- Anugrah, A., & Syaichu, M. (2017). Analisis Pengaruh Return On Equity, Debt To Equity Ratio, Current Ratio dan Price to Book Value Terhadap Return Saham Syariah (Studi Kasus pada Perusahaan yang Terdaftar Dalam Jakarta Islamic Index Periode 2011-2015). *Diponegoro Journal Of Management*, 6(1), 1–12. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/managemen>
- Arshad, T. D., Nurwiyati, H., & Setyowati, D. H. (2021). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Return Saham Syariah Perusahaan Sub Sektor Tourism, Restaurant, and Hotel. *Journal of Applied Islamic*, 1(2), 384–397.
- Christiana, I., Sembiring, M., & Febriaty, H. (2019). Effect of Market Value Ratios on Stock Return The Islamic Stock Exchange. In *ICEMAB Journal* (pp. 8–10). <https://doi.org/10.4108/eai.8-10-2018.2288727>
- Darmadji, T., & M. Fakhruddin, H. (2016). *Pasar Modal di Indonesia*. Jakarta: Salemba Empat.
- Erzad, A. M., & Erzad, A. M. (2017). The Effect of Financial Ratios Toward Sharia Stock Return in Jakarta Islamic Index (JII). *QIJIS (Qudus International Journal of Islamic Studies)*, 5(1), 129. <https://doi.org/10.21043/qijis.v5i1.1971>
- Fadilla. (2018). *Pasar Modal Syariah dan Konvensional* (Vol. 3, pp. 45–56).
- Fadlilatul, U., & Sukmaningati, V. (2017). Keuntungan Investasi di Saham Syariah. *Jurnal Investasi Islam*, 5(1), 59–68.
- Firmansyah, I. (2016). Determinan Return Saham Syariah dengan Risiko Sistematis Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 20(3), 358–368.
- Fitri. (2018). Analisis Faktor-Faktor Fundamental Yang Berpengaruh Terhadap Return Saham Syariah Pada Perusahaan Yang Tergabung Dalam Jakarta Islamic Index (Jii). *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 5(2), 18–36. <https://doi.org/10.34308/eqien.v5i2.58>

- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro. Semarang.
- Grace, D. P. R., Tumbel, T. M., & Rogahang, J. J. (2019). Analisis Rasio Keuangan Untuk Menilai Kinerja Keuangan Pada PT. Indonesia Prima Poperty Tbk Jakarta Pusat. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 9(3), 122–130.
- Harwaningrum, M. (2016). Perbandingan Penilaian Saham dengan Metode Analisis Fundamental dan Analisis Tehknical, Penggorengan Saham, serta Keputusan Penilaian Saham jika Hasil Berlawanan Arah untuk Kedua Metode Analisis pada Saham Bakrie Group untuk Periode 2005-2009. *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis*, 2(1).
- Hawu, S. A. A. H., & Amanah, L. (2016). Pengaruh Variabel Keuangan dan Variabel Industri terhadap Return Saham Syariah. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 5(2), 1–19.
- Hayati, M. (2016). Investasi Menurut Perspektif Ekonomi Islam. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Islam*, 1(April), 66–78.
- Hosen, M., & Masih, M. (2017). *Are Islamic Risk Factors Blessings or Curse for Stock Return? Evidence from Malaysia Based on Dynamic GMM and Quantile Regression Approaches* (pp. 1–25).
- Ibrahim, M. A. (2019). The Effect Of Inflation And Debt To Equity Ratio (DER) On Sharia Return Stock Registered In Jakarta Islamic Index. *MIMBAR: Jurnal Sosial Dan Pembangunan*, 35(1), 135–145. <https://doi.org/10.29313/mimbar.v35i1.4261>
- Indonesia Stock Exchange. (2018). *Indeks Saham Syariah*. Indonesia Stock Exchange. <https://www.idx.co.id/idx-syariah/indeks-saham-syariah/>
- Japlani, A., Febriyanto, & Istiqomah. (2020). Analisis Pengaruh Earning per Share (EPS), Return on Equity (ROE), dan Debt to Equity Ratio (DER) terhadap Return Saham Perusahaan-Perusahaan pada Jakarta Islamic Index (JII) Periode Tahun 2016-2018. *Jurnal Manajemen Diversifikasi*, 1(1)

- Jogiyanto. (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (Edisi 10). Yogyakarta: PT. BPEE.
- Kasmir. (2018). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Khasanah, H. R., & Worokinasih, S. (2018). Analisis Perbandingan Return Dan Risk Saham Syariah Dengan Saham Konvensional (Studi Pada Jakarta Islamic Index dan IDX30 Periode 2014-2016). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 58(2), 46–55.
- Komara, E. F., Febrian, E., & Anwar, M. (2020). Analisis Three Factor Fama and French Model terhadap Return pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2011-2014. *Jurnal Inspirasi Bisnis Dan Manajemen*, 3(2), 105. <https://doi.org/10.33603/jibm.v3i2.2554>
- Mahiri, E. A. (2020). Pengaruh Faktor Fundamental terhadap Return Saham Syariah pada Perusahaan Bursa Efek Indonesia yang Tergabung dalam Jakarta Islamic Index. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Keuangan Syariah*, 2(1).
- Martak, A. H., & Prasetyo, A. (2020). Pengaruh Return on Assets, Debt to Equity Ratio, Current Ratio terhadap Return Saham Perusahaan dalam Indeks Saham Syariah Indonesia. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 7(12).
- Maulita, D., & Arifin, M. (2018). Pengaruh Return On Investment (ROI) Dan Earning Per Share (EPS) Terhadap Return Saham Syariah (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar Pada Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2012-2016). *Jurnal Manajemen*, 8(1), 10–19.
- Mohamed, S., & Devi, L. (2017). *Shariah Compliant Investments and Stock Returns : Evidence from the Indonesian Stock Market* (Issue 3, pp. 1–24). <https://doi.org/10.1108/JIABR-10-2015-0052>
- Munawaroh, U., & Sunarsih. (2020). The Effects of Fama-French Five Factor and Momentum Factor on Islamic. *Jurnal Ekonomi Dan Keaungan Islam*, 6(2),

119–133. <https://doi.org/10.20885/JEKI.vol6.iss2.art4>

Natalia, Wijaya, J., Shelviana, & Sinaga, A. N. (2022). Pengaruh Price Earning Ratio, Profitabilitas, Arus Kas, Current Ratio, Kebijakan Dividen terhadap Return Saham pada Perusahaan Property, Real Estate and Building Contruction yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Ekonomi Dan Akuntansi*, 6(1).

Nurhaliza, S. (2020). *Telkom Buyback Rp 1,5 Triliun, Saham Amblas hingga 25 Persen Sejak Awal 2020*. IDX Channel.

Otoritas Jasa Keuangan. (2017). *Pasar Modal Syariah*. Otoritas Jasa Keuangan. <https://www.ojk.go.id/id/kanal/pasar-modal/pages/syariah.aspx>

Otoritas Jasa Keuangan (2020). *Laporan Perkembangan Keuangan Syariah Indonesia 2020 (Ketahanan dan Daya Saing Keuangan Syariah di Masa Pandemi)*.

Prasetyo, Y. (2018). Perbandingan Risiko Dan Return Investasi Pada Indeks Lq 45 Dengan Indeks Jakarta Islamic Index (JII). *El-Jizya : Jurnal Ekonomi Islam*, 6(2), 287–310. <https://doi.org/10.24090/ej.v6i2.2043>

Puspitasari, P. D., Herawati, N. T., & Sulindawati, N. L. G. E. (2017). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Total Asset Turnover, Return On Asset, Current Ratio, Debt To Equity Ratio dan Earning Per Share Terhadap Return Saham Syariah Pada Perusahaan Perdagangan, Jasa dan Investasi yang Terdaftar di Indonesia Sharia Stock Index. *JIMAT (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi SI)*, 7(1). <https://doi.org/10.23887/jimat.v7i1.10133>

Putri, B. G., & Munfaqiroh, S. (2018). Analisis Rasio Keuangan Untuk Mengukur Kinerja Keuangan. *Jurnal Ilmu Ilmu Sosial*, 17(1).

Rahmatul, C. M., & Aliamin. (2018). Pengaruh Debt to Equity Ratio, Earning per Share, dan Ukuran Perusahaan Return Saham Syariah Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2011-2015. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Akuntansi*, 3(4), 559–567.

- Rini, S., Farrukhy, A. F., & Hana, K. F. (2020). Komparasi Risk dan Return Saham dan Saham Syariah. *Jurnal Ekonomi Manajemen Dan Akuntansi*, 10(1), 83–97. <https://doi.org/10.24252/assets.v10i1.14771>
- Safitri, I. (2020). Analisis Faktor yang Mempengaruhi Return Saham dalam Indeks Saham Syariah (ISSI) Sektor Consumer Good Industry. *Jurnal Kajian Ekonomi Islam*, 5(2), 160–168.
- Salisu, A. A., & Vinh, X. (2020). *Predicting Stock Returns in The Presence of COVID-19 Pandemic : The Role of Health News* (pp. 1–10).
- Shintia, N. (2017). Analisis Rasio Solvabilitas Untuk Menilai Kinerja Keuangan Terhadap Asset Dan Equity Pada PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk Periode 2012-2015. *Jurnal Ilmiah Manajemen*, 1(1), 41–63.
- Wardani, S., Hermiyetti, & Yusuf, M. (2017). Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Arus Kas Operasi dan Return Saham Syariah pada Perusahaan Jakarta Islamic Index. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Perpajakan*, 4(1), 1–12.
- Widyarini, D. P., & Ridha, M. A. (2019). Rasio Keuangan dan Return Saham Syariah. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Islam*, 4(2), 139–153. <https://doi.org/10.1017/CBO9781107415324.004>
- Yani, R. N., Arfan, M., & Majid, M. S. A. (2020). What Determines Islamic Stock Returns In Indonesia ? *Jurnal Ekonomi Dan Keuangan Islam*, 9(1), 1–21. <https://doi.org/10.22373/share.v9i1.6259>
- Yuniati, H. (2018). Pengaruh Nilai Tukar (Kurs) Dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Return Saham Syariah Dengan Menggunakan Variabel Intervening Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) (Studi Kasus Pada Sektor Property dan Real Estate Periode Desember 2015-Mei 2016). *Jurnal Ekobis Dewantara*, 1(5), 92–101.
- Yusfiarto, R., & Pambekti, T. (2020). Analisis Pengaruh Variabel Makro terhadap Return Indeks Saham Syariah di Indonesia: Studi pada Fenomena Perang Dagang Global. *Al-Mal: Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Islam Volume*,

01(01), 71–85.

Zulfikar, R., & Mayvita, P. A. (2017). The Effects of Political Events Against Abnormal Return and Total Volume Sharia Shares Activity That Listed in Jakarta Islamic Index (JII). *Jurnal Ilmiah Bidang Akuntansi Dan Manajemen*, 14(2), 93–100