

**PENGARUH VOLUME PERDAGANGAN, LABA AKUNTANSI
DAN PROFITABILITAS TERHADAP *RETURN* SAHAM
SYARIAH DENGAN PENGUNGKAPAN *ISLAMIC SOCIAL
REPORTING (ISR)* SEBAGAI VARIABEL *MODERATING*
(Pada Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)*
Periode 2016-2019)**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh gelar
Sarjana Akuntansi Syariah (S. Akun)



Oleh :

ANI MURTAZA

NIM : 4317045

**JURUSAN AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI PEKALONGAN
2021**

**PENGARUH VOLUME PERDAGANGAN, LABA AKUNTANSI
DAN PROFITABILITAS TERHADAP *RETURN* SAHAM
SYARIAH DENGAN PENGUNGKAPAN *ISLAMIC SOCIAL
REPORTING (ISR)* SEBAGAI VARIABEL *MODERATING*
(Pada Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)*
Periode 2016-2019)**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh gelar
Sarjana Akuntansi Syariah (S. Akun)



Oleh :

ANI MURTAZA

NIM : 4317045

**JURUSAN AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI PEKALONGAN
2021**

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Ani Murtaza

NIM : 4317045

Judul Skripsi : **Pengaruh Volume Perdagangan, Laba Akuntansi Dan Profitabilitas Terhadap *Return* Saham Syariah Dengan Pengungkapan *Islamic Social Reporting* (ISR) Sebagai Variabel *Moderating* (Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di *Jakarta Islamic Index* (JII) Periode 2016-2019)**

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi ini adalah benar-benar hasil karya penulis, kecuali dalam bentuk kutipan yang telah penulis sebutkan sumbernya.

Demikian pernyataan ini penulis buat dengan sebenar-benarnya.

Pekalongan, 15 Agustus 2021

Yang Menyatakan,



Ani Murtaza
NIM. 4317045

NOTA PEMBIMBING

Alvita Tyas Dwi Aryani, M.Si.

Jl. Seroja No. 2 Graha Tirto Asri, Tirto, Pekalongan, Jawa Tengah

Lampiran : 2 (Dua) Eksemplar
Hal : Naskah Skripsi Sdr. Ani Murtaza

Kepada Yth.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

IAIN Pekalongan

c.q. Kajar Akuntansi Syariah

PEKALONGAN

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah diadakan penelitian dan perbaikan seperlunya, maka bersama ini saya kirimkan naskah skripsi saudara :

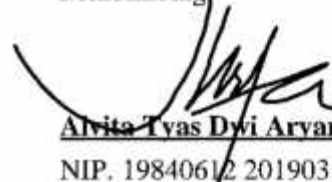
Nama : **Ani Murtaza**
NIM : **4317045**
Judul : **Pengaruh Volume Perdagangan, Laba Akuntansi Dan Profitabilitas Terhadap Return Saham Syariah Dengan Pengungkapan *Islamic Social Reporting* (ISR) Sebagai Variabel *Moderating* (Pada Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) Periode 2016-2019)**

Naskah tersebut sudah memenuhi persyaratan untuk dapat segera dimunaqosahkan. Demikian nota pembimbing ini dibuat untuk digunakan sebagaimana mestinya. Atas perhatiannya saya ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum, Wr. Wb.

Pekalongan, 4 Agustus 2021

Pembimbing,


Alvita Tyas Dwi Arvani, M.Si.
NIP. 19840612 201903 2 011



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI PEKALONGAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Alamat: Jl. Pahlawan No. 52 Kajen Pekalongan, www.febi.iainpekalongan.ac.id


PENGESAHAN

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Institut Agama Islam Negeri (IAIN) Pekalongan mengesahkan skripsi Saudara:

Nama : **Ani Murtaza**
NIM : **4317045**
Judul Skripsi : **Pengaruh Volume Perdagangan, Laba Akuntansi Dan Profitabilitas Terhadap Return Saham Syariah Dengan Pengungkapan *Islamic Social Reporting* (ISR) Sebagai Variabel *Moderating* (Pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2016-2019)**

Telah diujikan pada hari Senin dan Selasa tanggal 30-31 Agustus 2021 dan dinyatakan **LULUS** serta diterima sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Akuntansi Syariah (S. Akun)

Dewan Penguji,

Penguji I

Agus Arwani, M.Ag.
NIP. 19760807 201412 1 002

Penguji II

Ina Mutmainnah, M.Ak.
NIP. 19920331 201903 2 007

Pekalongan, 9 September 2021
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. Hj. Shinta Dewi Rismawati, S.H., M.H.
NIP. 19750220 199903 2 001

PERSEMBAHAN

Dengan mengucapkan rasa syukur atas nikmat Allah SWT, saya ingin mempersembahkan skripsi ini kepada:

1. Seluruh keluarga saya tercinta, terutama Bapak dan Mamih tercinta yaitu Bapak Muktar dan Mamih Umi Titi Rahayu, yang telah tulus ikhlas mendidik dengan penuh kesabaran, yang selalu mendo'akan untuk kebaikan dan kesuksesan saya dimasa depan, serta Adik saya Aldi Rifaldi yang selalu memberikan semangat.
2. Kepada keluarga besar Bani Abu Bakar dan Bani Tohir yang selalu memberikan semangat dan dukungan.
3. Sahabat dan teman-teman kos Ibu Hj. Asmaiyah yang telah banyak memberikan semangat untuk menyelesaikan skripsi ini dan telah kebersamai saya selama masa-masa perkuliahan tatap muka.
4. Kepada Bapak Ade Gunawan M.M., Ibu Ria Anisatus Sholihah, S.E., M.S.A., Bapak Gunawan Aji, M.Si, dan rekan-rekan mahasiswa AKSYA angkatan 2017 yang selalu memberikan dukungan.
5. Dosen pembimbing Ibu Alvita Tyas Dwi Aryani, M.SI dan penguji selama proses skripsi.
6. Teman-teman organisasi saya di IMT IAIN Pekalongan, KSPMS FEBI IAIN Pekalongan, HMJ Akuntansi Syariah, Dst, terima kasih atas dukungannya.
7. Almamater tercinta IAIN Pekalongan.

MOTTO

إِنَّ اللَّهَ عِنْدَهُ عِلْمُ السَّاعَةِ وَيُنزِّلُ الْغَيْثَ وَيَعْلَمُ مَا فِي الْأَرْحَامِ وَمَا تَدْرِي نَفْسٌ مَّادَا تَكْسِبُ غَدًا وَمَا تَدْرِي

نَفْسٌ بِأَيِّ أَرْضٍ تَمُوتُ إِنَّ اللَّهَ عَلِيمٌ خَبِيرٌ

Artinya: Sesungguhnya hanya di sisi Allah ilmu tentang hari kiamat; dan dia yang menurunkan hujan, dan mengetahui apa yang ada dalam rahim. dan tidak ada seorang pun yang dapat mengetahui (dengan pasti) apa yang akan dikerjakannya besok dan tidak ada seorangpun yang dapat mengetahui di bumi mana dia akan mati. Sungguh, Allah maha mengetahui, lagi maha mengenal.

(Q.S. Luqman : 34)

“Never depend on single income. Make investment to create second source”

- Warren Buffett -

“Don’t put all eggs in one basket”

- Warren Buffett -

“Pecayalah bahwa kita adalah pemimpin dan bagian dari pengubah kehidupan yang lebih baik di masa depan, bermanfaat bagi diri kita sendiri, agama, keluarga, masyarakat dan bangsa”

- a.m -

“I Always Believe Allah Plan’s”

ABSTRAK

ANI MURTAZA. Pengaruh Volume Perdagangan, Laba Akuntansi Dan Profitabilitas Terhadap *Return Saham Syariah* Dengan Pengungkapan *Islamic Social Reporting (ISR)* Sebagai Variabel *Moderating* (Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di *Jakarta Islamic Index (JII)* Periode 2016-2019).

Tingkat keuntungan yang didapatkan oleh investor atas suatu investasi saham yang dilakukannya diketahui melalui *return* saham. Suatu *return* saham dapat dipengaruhi beberapa faktor salah satunya melalui volume perdagangan sahamnya, tingkat keuntungan yang dapat diketahui melalui kinerja perusahaan dengan menganalisis laba akuntansi dan tingkat *Return on Equity (ROE)*. Selain hal tersebut, aktifitas pengungkapan *Islamic Social Reporting (ISR)* dapat memberikan dampak bagi perusahaan dalam jangka waktu dimasa mendatang.

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)* tahun 2016-2019. Teknik pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling* dan berdasarkan kriteria dengan jumlah total sampel diperoleh sebanyak 48 sampel perusahaan. Pengujian hipotesis penelitian digunakan teknik analisis regresi linier berganda dan *Moderating Regression Analysis (MRA)* dengan bantuan *software SPSS 21*.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel (1) Volume perdagangan berpengaruh dan signifikan terhadap *return* saham syariah (2) Laba akuntansi tidak berpengaruh dan signifikan terhadap *return* saham syariah (3) Profitabilitas yang diproksikan oleh *Return on Equity (ROE)* tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap *return* saham syariah (4) Pengungkapan *ISR* tidak mampu memoderasi pengaruh volume perdagangan, laba akuntansi dan profitabilitas terhadap *return* saham syariah.

Kata Kunci : *Return Saham, Volume Perdagangan, Laba Akuntansi, Return on Equity, Islamic Social Reporting.*

ABSTRACT

ANI MURTAZA. *The Effect of Trading Volume, Accounting Profit and Profitability on Sharia Stock Returns with Islamic Social Reporting (ISR) Disclosures as Moderating Variables (In Companies Listed In The Jakarta Islamic Index (JII) In Periode Of 2016-2019).*

The level of profit obtained by investors on a stock investment that they do is known through stock returns. A stock return can be influenced by several factors, one of which is the trading volume of its shares, the level of profit that can be known through the company's performance by analyzing accounting profits and the level of Return on Equity (ROE). In addition to this, the disclosure of Islamic Social Reporting (ISR) activities can have an impact on the company in the future

The populations in this research are companies listed in Jakarta Islamic Index (JII) in period of 2016-2019. The sampling technique was carried out using purposive sampling method and based on the criteria that had been carried out, the number of samples obtained was 12 samples of companies. Testing the research hypothesis used multiple linear regression analysis techniques and Moderating Regression Analysis (MRA) with the help of SPSS 21 software.

The results of this study indicate that the variables (1) trading volume has an effect and significant on sharia stock returns (2) accounting profit has no and significant effect on sharia stock returns (3) Profitability proxied by Return on Equity (ROE) has no and no significant effect on Islamic stock returns (4) ISR disclosure is not able to moderate the effect of trading volume, accounting profit and profitability on Islamic stock returns.

Keywords: Stock Return, Trading Volume, Accounting Profit, Return on Equity, Islamic Social Reporting.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Puji syukur saya ucapkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat dan rahmat-Nya saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Akuntansi Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam IAIN Pekalongan. Saya menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada:

1. Tuhan Yang Maha Esa, yakni Allah SWT yang senantiasa memberikan Rahmat, Hidayah serta Rezeki berupa kesehatan yang luar biasa untuk menyelesaikan skripsi ini hingga selesai.
2. Bapak Dr. H. Zaenal Mustaqim, M.Ag., selaku Rektor IAIN Pekalongan
3. Ibu Dr. Shinta Dewi Rismawati, S.H., M.H., selaku Dekan FEBI IAIN Pekalongan
4. Bapak Dr. Tamamudin, M.M., selaku Wakil Dekan bidang Akademik dan Kelembagaan FEBI IAIN Pekalongan
5. Bapak Ade Gunawan, M.M, selaku Ketua Jurusan Akuntansi Syariah FEBI IAIN Pekalongan
6. Ibu Ria Anisatus Sholihah, M.S.A., selaku Sekretaris Jurusan Akuntansi Syariah FEBI IAIN Pekalongan
7. Ibu Alvita Tyas Dwi Aryani, S.E., M.Si., selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini;
8. Bapak Muhammad Nasrullah, S.E., M.Si., selaku Dosen Penasehat Akademik (DPA)
9. Segenap Dosen dan staff FEBI IAIN Pekalongan terutama jurusan AKSYA.

10. Orang tua, keluarga besar, sahabat, teman seorganisasi yang selalu mendoakan dan memberikan dukungan.
11. Semua pihak yang telah membantu penulis dalam segala hal yang berkaitan dengan skripsi ini.

Dengan kerendahan hati penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna. mengingat keterbatasan pengetahuan yang penulis peroleh sampai saat ini. Oleh karena itu, penulis mengharapkan saran dan kritik yang bersifat membangun guna terciptanya kesempurnaan skripsi ini.

Akhir kata, saya berharap Tuhan Yang Maha Esa berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Pekalongan, 15 Agustus 2021

Penulis



Ani Murtaza

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN	ii
HALAMAN NOTA PEMBIMBING	iii
PENGESAHAN	iv
PERSEMBAHAN	v
MOTTO	vi
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	xi
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN	xiv
DAFTAR TABEL	xviii
DAFTAR GRAFIK	xix
DAFTAR GAMBAR	xx
DAFTAR LAMPIRAN	xxi
BAB I PENDAHULUAN	1
A.Latar Belakang Masalah.....	1
B.Rumusan Masalah	9
C.Pembatasan Masalah	10
D.Tujuan dan Manfaat	10
1.Tujuan Penelitian	10
2.Manfaat Penelitian	11
E. Sistematika Pembahasan	13
BAB II LANDASAN TEORI	15
A. Landasan Teori.....	15
1. Teori Sinyal (Signalling Theory).....	15
2. Teori Stakeholder (Stakeholder Theory)	17
3. Teori Legimitasi	18
4. Teori Pasar Modal Efisien	20

5. Return Saham Syariah	21
6. Volume Perdagangan.....	23
7. Laba Akuntansi.....	24
8. Profitabilitas	25
9. Islamic Social Reporting (ISR)	27
10. Jakarta Islamic Index (JII)	30
B. Telaah Pustaka.....	31
C. Kerangka Berpikir	41
D. Hipotesis.....	42
BAB III METODE PENELITIAN	50
A. Jenis Penelitian.....	50
B. Pendekatan Penelitian	50
C. Populasi dan Sample Penelitian	51
1. Populasi	51
2. Sampel	51
D. Teknik Penelitian.....	52
1. Teknik Pengambilan Sampel	52
2. Teknik Pengumpulan Data	53
E. Definisi Operasional Variabel.....	54
1. Variabel Bebas (Independent Variable)	55
2. Variabel Terikat (Dependent Variable)	56
3. Variabel Moderasi	57
F. Metode Analisis Data	59
1. Analisis Statistik Deskriptif.....	59
2. Uji Asumsi Klasik	59
3. Uji Hipotesis	62
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	67
A. Analisis Deskriptif.....	68
B. Analisis Uji Asumsi Klasik.....	69
1. Uji Normalitas	69
2. Uji Multikolinearitas	70

3. Uji Heteroskedastisitas	72
4. Uji Autokorelasi	73
C. Hasil Pengujian Hipotesis	75
1. Uji t-test (Parsial)	75
2. Uji F Simultan	77
3. Uji R ² (Koefisien Determinasi).....	79
4. Analisis Regresi Linear Berganda Dengan MRA (Moderated Regression Analysis)	80
D. Pembahasan	84
1. Pengaruh Volume Perdagangan terhadap Return Saham Syariah	84
2. Pengaruh Laba Akuntansi terhadap Return Saham Syariah.	85
3. Pengaruh Profitabilitas terhadap Return Saham Syariah.....	87
4. Pengaruh Pengungkapan ISR Memoderasi Pengaruh Volume Perdagangan Terhadap Return Saham Syariah.	88
5. Pengaruh Pengungkapan ISR Memoderasi Pengaruh Laba Akuntansi terhadap Return Saham Syariah.	90
6. Pengaruh Pengungkapan ISR Memoderasi Pengaruh Profitabilitas terhadap Return Saham Syariah	91
BAB V PENUTUP	94
A. Simpulan.....	94
B. Keterbatasan Penelitian	96
C. Implikasi Teoritis dan Praktis	97
DAFTAR PUSTAKA	99
LAMPIRAN-LAMPIRAN	I
RIWAYAT HIDUP PENULIS	XXIII

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Pedoman transliterasi yang digunakan dalam penulisan buku ini adalah hasil Putusan Bersama Menteri Agama Republik Indonesia No. 158 tahun 1987 dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia No. 0543b/U/1987. Transliterasi tersebut digunakan untuk menulis kata-kata Arab yang dipandang belum diserap ke dalam bahasa Indonesia. Kata-kata yang sudah diserap ke dalam bahasa Indonesia sebagaimana terlibat dalam kamus Linguistik atau Kamus Besar Bahasa Indonesia (KBBI). Secara garis besar pedoman transliterasi itu adalah sebagai berikut:

1. Konsonan

Fenomena konsonan bahasa Arab yang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan huruf. Dalam transliterasi ini sebagaimana dilambangkan dengan huruf, sebagian dilambangkan dengan tanda dan sebagian lagi dilambangkan dengan huruf dan tanda sekaligus.

Di bawah ini daftar huruf Arab dan transliterasi dengan huruf lain :

Huruf Arab	Nama	Huruf Lain	Keterangan
ا	alif	tidak dilambangkan	tidak dilambangkan
ب	ba	b	be
ت	ta	t	te
ث	sa	š	es (dengan titik di atas)
ج	jim	j	je
ح	ha	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	kha	kh	ka dan ha

د	dal	d	de
ذ	dal	z	zet (dengan titik di atas)
ر	ra	r	er
ز	zal	z	zet
س	sin	s	es
ش	syin	sy	es dan ye
ص	sad	ş	es (dengan titik di bawah)
ض	dad	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	ta	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	za	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	‘ain	‘	koma terbalik (diatas)
غ	gain	g	ge
ف	fa	f	ef
ق	qaf	q	qi
ك	kaf	k	ka
ل	lam	l	el
م	mim	m	em
ن	nun	n	en
و	wau	w	we
ه	ha	h	ha
ء	hamzah	‘	apostrof
ي	ya	y	ye

2. Vokal

Vokal tunggal	Vokal rangkap	Vocal Panjang
---------------	---------------	---------------

أ = a		ا = a
إ = i	أ ي = ai	إ ي = ī
أ = u	أ و = au	أ و = ū

3. *Ta Marbutah*

Ta marbutah hidup dilambangkan dengan /t/

Contoh :

مر أجميلة ditulis *mar'atun jam lah*

Ta marbutah mati dilambangkan dengan /h/

Contoh :

فاطمة ditulis *f timah*

4. *Syaddad (tasydid, geminasi)*

Tanda geminasi dilambangkan dengan huruf yang sama dengan huruf yang diberi tanda syaddad tersebut.

Contoh :

ربنا ditulis *rabbān*

البر ditulis *al-birr*

5. **Kata sandang (artikel)**

Kata sandang yang diikuti oleh “huruf syamsiyah” ditransliterasikan sesuai dengan bunyinya, yaitu bunyi/ل/ diganti dengan huruf yang sama dengan huruf yang langsung mengikuti kata sandang itu.

Contoh :

ال شمس	ditulis	<i>asy-syamsu</i>
الرجل	ditulis	<i>ar-rajulu</i>
السيدة	ditulis	<i>as-sayyidah</i>

Kata sandang yang diikuti oleh “huruf qomariyah” diliterasikan sesuai dengan bunyinya, yaitu bunyi/I/diikuti terpisah dari kata yang mengikuti dan dihubungi dengan tanda sempang.

Contoh :

القمر	ditulis	<i>al-qamar</i>
البديع	ditulis	<i>al-bad ’</i>
الجالل	ditulis	<i>al-jal l</i>

6. Huruf Hamzah

Hamzah yang berada di awal kata tidak ditransliterasikan. Akan tetapi, jika hamzah tersebut berada di tengah kata atau akhir kata, huruf hamzah itu ditransliterasikan dengan apostrof / ` /.

Contoh:

أمرت	ditulis	<i>umirtu</i>
شيء	ditulis	<i>syai’un</i>

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1.	Telaah Pustaka, 32
Tabel 3.1.	Sampel Penelitian, 51
Tabel 3.2.	Kriteria Pemilihan Sampel, 52
Tabel 3.3.	Definisi Operasional Variabel Dan Pengukurannya, 58
Tabel 4.1.	Daftar Sampel Perusahaan, 67
Tabel 4.2.	Uji Analisis Statistik Deskriptif, 68
Tabel 4.3.	Uji Normalitas K-S-Z Test, 70
Tabel 4.4.	Uji Multikolinearitas, 71
Tabel 4.5.	Uji Glejser, 73
Tabel 4.6.	Uji Durbin-Watson, 74
Tabel 4.7.	Uji t (Parsial), 76
Tabel 4.8.	Uji F (Simultan), 78
Tabel 4.9.	Uji R^2 (Koefisien Determinasi), 79
Tabel 4.10.	Uji Regresi Linear Berganda, 80
Tabel 4.11.	Uji MRA, 81
Tabel 4.12.	Kesimpulan Uji Hipotesis, 83

DAFTAR GRAFIK

- Grafik 3.1. Uji t, 63
- Grafik 3.2. Uji F, 64
- Grafik 4.1. Uji Heterokedastisitas - Grafik Scatterplot, 72
- Grafik 4.2. Grafik Penerimaan H_1 Variabel Volume Perdagangan, 76
- Grafik 4.3. Grafik Penerimaan H_2 Variabel Laba Akuntansi, 77
- Grafik 4.4. Grafik Penolakan H_3 Variabel Profitabilitas, 77
- Grafik 4.5. Grafik Uji F, 78

DAFTAR GAMBAR

- Gambar 1.1. Perkembangan Saham Syariah Pada Tahun 2013-2019, 2
- Gambar 2.1. Kerangka Berpikir, 41

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan Yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) Tahun 2016-2019, I
- Lampiran 2 Tabulasi Harga Saham Syariah Yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) Tahun 2016-2019, II
- Lampiran 3 Tabulasi Data *Return* Saham Syariah Pada Perusahaan Yang Aktif Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) Tahun 2016-2019, III
- Lampiran 4 Tabulasi Data Volume Perdagangan Saham Pada Perusahaan Yang Aktif Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) Tahun 2016-2019, IV
- Lampiran 5 Tabulasi Data Laba Akuntansi Pada Perusahaan Yang Aktif Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) Tahun 2016-2019, V
- Lampiran 6 Tabulasi Data *Return on Equity* (ROE) Pada Perusahaan Yang Aktif Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) Tahun 2016-2019, VI
- Lampiran 7 Tabulasi Data Pengungkapan *Islamic Social Reporting* (ISR) Pada Perusahaan Yang Aktif Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) Tahun 2016-2019, VII
- Lampiran 8 Hasil Uji Statistik Deskriptif, XIV
- Lampiran 9 Hasil Uji Normalitas, XV
- Lampiran 10 Hasil Uji Multikolinearitas, XVI
- Lampiran 11 Hasil Uji Heterokedastisitas, XVII
- Lampiran 12 Hasil Uji Autokorelasi, XVIII
- Lampiran 13 Hasil Uji Parsial (Uji t), XIX
- Lampiran 14 Hasil Uji Simultan (Uji F), XX
- Lampiran 15 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2), XXI
- Lampiran 16 Hasil Uji *Moderating Regression Analysis* (MRA), XXII
- Lampiran 17 Daftar Riwayat Hidup, XXIII

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Perkembangan investasi di Indonesia berkembang cukup signifikan salah satunya yaitu pada dunia pasar modal, saat ini banyak investor yang sadar bahwa berinvestasi bisa memberikan suatu keuntungan atas *return* bagi mereka dan memberikan sumbangan kontribusi bagi perkembangan ekonomi Indonesia. Pasar modal menjadi wadah bagi para investor yang memiliki modal lebih, yang mana diperdagangkan dengan orang yang sedang memerlukan modal atau *issuer*, guna pengembangan sebuah investasi. Investasi memiliki arti sebagai sebuah pertanggungjawaban yang diperbuat saat ini terhadap sumber dana dan ataupun sumber daya lainnya, yang tujuan agar mendapatkan untung pada waktu yang akan datang (Tandelin, 2010).

Selain itu, dalam dunia pasar modal juga turut berperan dalam pencapaian pertumbuhan ekonomi syariah di Indonesia, sehingga timbul sebuah respon yang berhubungan dengan investasi syariah. Saat ini masih banyak investor yang belum tertarik dengan investasi dalam pasar modal, sebab karena faktor syariah, maka itulah perlunya dalam berinvestasi sesuai syariah menjadi sebuah sarana berinvestasi untuk masyarakat agar mau mencoba berinvestasi dalam pasar modal (Rizal, 2016). Maka dari itu pada 3 Juli 2000, *Indonesia Stock Exchange* (IDX) membentuk *Jakarta Islamic Index* (IDX, 2021). Sehingga perusahaan-perusahaan (emiten) dengan

kegiatan usahanya belum berprinsip syariah, maka secara otomatis dikeluarkan dari *Jakarta Islamic Index*.

Maka dari itu, perlunya *filter* dan kriteria syariah pada usahanya. Karena *filter* syariah yaitu ditandai dengan usaha yang dikerjakan perusahaan tersebut tidak mengandung *riba*, *gharar*, *maisir*, *qimar*, bukan usaha perjudian, dan tidak memproduksi ataupun mendistribusikan produk-produk yang dapat merusak moral (Manan, 2009). Terdapat prinsip yang sudah sesuai syarian yang terdapat dalam Al-Quran dan hadhith Rasulullah SAW dalam menjalankan usahanya, dengan mengharapkan mampu memberikan kontribusi bagi pengembangan serta perbaiki iklim investasi dalam negeri. Selain itu, pasar modal syariah Indonesia merupakan bagian dari industri keuangan syariah yang diatur oleh Otoritas Jasa Keuangan (OJK) khususnya direktorat pasar modal syariah (IDX, 2021). Terlihat dari perkembangan jumlah saham syariah pada tahun 2013-2019 yang terus mengalami kenaikan yaitu sebagai berikut:

Gambar 1.1 Perkembangan Saham Syariah Pada Tahun 2013-2019



Sumber: www.ojk.go.id

Berdasarkan gambar 1.1 dapat diketahui bahwa perkembangan saham syariah selama tahun 2015-2019 mengalami fluktuatif. Hal tersebut menerangkan bahwa saham pada tiap tahunnya mengalami kenaikan meskipun sempat terjadi penurunan dari periode 1 tahun 2016 dan dari periode 2 tahun 2015. Dengan peningkatan tersebut diharapkan saham syariah dapat memberikan *return* yang baik bagi para investor. Sebab media investasi bagi masyarakat memiliki banyak pilihan salah satunya di pasar modal. Bursa efek menjadi sebuah tempat untuk kegiatan jual beli sekuritas. Dengan perkembangan sistem ekonomi Islam membuat masyarakat lebih meningkatkan perhatian terhadap institusi atau lembaga syariah. Perlunya sebuah wadah lembaga keuangan seperti pasar modal syariah untuk emiten-emiten agar bisa bergerak aktif, guna meningkatkan pasar efek syariah (Harahap, dkk, 2017). Dalam melaksanakan kegiatan operasinya pasar modal syariah menggunakan prinsip syariah, dimana ketika melakukan kegiatan perdagangan efek atau surat berharga lainnya, dilakukan menurut dengan peraturan syariat Islam (Abdalloh, 2018, h. 2).

Saham syariah merupakan salah satu efek instrument dalam pasar modal yang memenuhi prinsip-prinsip Islam. Investasi mempunyai banyak tujuan dalam berbagai bidang dan jenis usahanya dimana perlu suatu analisis terhadap harga saham guna memilih serta menentukan efek yang mampu memberikan *return* terbaik dengan memiliki resiko yang kecil atas investasinya. *Return* saham terdiri atas deviden dan *capital gain/loss* yaitu pengurangan antara harga pejualan dan pembeliannya (Sihombing, 2002, h.

33). Keuntungan investor yang diperoleh dengan berinvestasi di pasar modal yaitu mendapatkan *return*, yaitu pengurangan antara harga jual dan harga belinya, investor akan mendapatkan keuntungan (*capital gain*) atas investasi manakala pengurangan harga jual saham syariah lebih naik atau tinggi dari harga belinya adalah positif. Sebaliknya manakala pengurangan antara harga jual lebih rendah atau murah dari harga belinya maka itu negatif, investor akan mendapatkan kerugian atas investasinya (*capital loss*). Saham akan dinilai baik apabila membagikan *return realisasi* yang tidak terlampau jauh dari *return ekspektasi*. *Return* menjadi sebuah dorongan bagi seseorang untuk mulai melakukan investasi, serta sebagai wujud dari imbal hasil atas keberaniannya dalam menerima resiko atas investasi yang telah dilakukan (Firmansyah, dkk, 2016). Tingkat aktifitas saham dapat diketahui melalui adanya volume perdagangan tiap harinya, apakah perusahaan tersebut banyak diminati dan mengalami perdagangan besar terhadap sahamnya (Almas, 2017). Sebab saham merupakan jenis investasi yang tinggi resiko dan tinggi pula keuntungannya. Resiko tinggi tergambar adanya ketidakpastian keuntungan dimasa mendatang, yang akan didapatkan investor. *Return* saham menjadi tingkat pengembalian seperti imbalan atas hasil penjualan dan pembelian saham. Sebab nantinya harga saham menjadi bahan pertimbangan bagi investor, dan harga saham menjadi sebuah bentuk alat ukur kinerja suatu perusahaan, oleh karena itu perusahaan akan meningkatkan prestasi dan secara bertahap akan melakukan usaha perbaikan kinerjanya.

Disamping itu, ada faktor lainnya yang berpengaruh terhadap *return* saham syariah di pasar modal yaitu faktor dari eksternal perusahaan, seperti tingkat inflasi, suku bunga deposit dan nilai tukar rupiah. Untuk faktor yang berasal dari internal perusahaan seperti laba bersih, nilai buku dan rasio keuangan lainnya. Dalam menentukan *return* dari suatu sekuritas perlunya kinerja dan strategi perusahaan dalam mengelola labanya. Salah satunya melalui, volume perdagangan saham yaitu sejumlah lembaran saham yang dijual setiap harinya yang artinya bahwa apabila volume perdagangan saham naik maka *return* saham pun akan tinggi begitu pula sebaliknya.

Perusahaan yang mencari keuntungan karena berorientasi hanya kepada profit dan tidak bisa ditandingkan dengan perkiraan penghasilan masa mendatang, pastinya akan abai terhadap dampak sosial yang diakibatkan oleh operasional perusahaan, maka dengan ini adanya pasar modal menjadi pendorong besar untuk perusahaan agar melakukan suatu pengungkapan tanggung jawab sosialnya. Hal ini bisa kita liat dengan beberapa faktor yaitu faktor keuangan dan non keuangan yang menunjukkan sebuah hasil dari kinerja perusahaan.

Faktor keuangan perusahaan bisa dilihat dari laba akuntansi. Sebab itu investor perlu mempertimbangkan secara matang dalam membuat keputusan dalam berinvestasi (Mayasari, 2019). Laba akuntansi berasal dari laba bersih setelah pajak yaitu pendapatan beban, keuntungan dan kerugian. Laba menjadi sebuah representatif kinerja perusahaan. Setiap tahunnya kinerja perusahaan bisa diukur dengan laba yang diperoleh, dikatakan baik jika setiap

tahun keuntungan (laba) tersebut mengalami kenaikan (Fitri, dkk, 2016). Karena keuntungan yang tinggi akan berpengaruh terhadap dividen yang dibagikan oleh emiten (Amalia, dkk, 2014). Menurut PSAK nomor 1 (revisi 2013) laporan keuangan adalah suatu penyajian terstruktur dari posisi keuangan dan kinerja suatu entitas. Selain itu, pengukuran kinerjanya menjadi alat manajemen yang digunakan untuk memperbaiki kualitas dalam mengambil sebuah keputusan dan akuntabilitas perusahaan (Agus Arwani, dkk, 2019). Pengukuran kinerja keuangan dapat diukur dengan menggunakan rasio-rasio, dalam penelitian ini menggunakan analisis profitabilitas. Analisis profitabilitas (*profitability analysis*) yaitu suatu bentuk evaluasi atas tingkat pengambilan sebuah investasi perusahaan. Pada penelitian ini berfokus pada rasio ROE perusahaan, digunakannya ROE bertujuan untuk melihat perbandingan suatu laba bersih dengan modal itu sendiri. Dimana apabila laba bersih mengalami penurunan dan modal akan bertambah dan ROE akan menurun. Hal inilah yang akan mempengaruhi harga saham.

Selain melihat dari faktor keuangan, kinerja keuangan perusahaan bisa dilihat melalui faktor non keuangan, yaitu dengan bentuk kepedulian terhadap lingkungan dan masyarakat sebagai bentuk tanggung jawab perusahaan yang mana disebut *Islamic Social Reporting (ISR)* yang berlandaskan azas Islam (Agtriyanti, 2018). Pengungkapan ISR mampu menaikkan keuntungan (*return*) suatu saham perusahaan dan meningkatkan keinginan investor untuk berinvestasi terhadap modalnya pada emiten atau perusahaan. ISR dalam laporan keuangan diharapkan akan menjadi nilai plus yang akan menambah

kepercayaan para investor bahwa perusahaan tersebut akan terus berkembang dan berkelanjutan.

Penelitian Aryani Indriastuti dan Zumrotun Nafisah dengan judul “Pengaruh Volume Perdagangan, Kurs dan Resiko Pasar Terhadap *Return Saham*”, menjelaskan bahwasannya variable volume perdagangan berpengaruh positif tetapi tidak signifikan terhadap *return* saham (Indriastuti, 2017). Menurut Ernanto dengan penelitiannya yang berjudul “Pengaruh Frekuensi Perdagangan, Volume Perdagangan, Dan Kapitalisasi Pasar Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI” menjelaskan bahwasannya volume perdagangan tidak berpengaruh terhadap *return* saham (Ernanto, 2016).

Menurut Elsaputri Dyahayu Fatmawati, dkk (2020) dalam penelitiannya yang berjudul “Dampak Profitabilitas, Likuiditas dan Pengungkapan *Islamic Social Reporting* Terhadap *Return Saham*” dihasilkan bahwa ROE tidak berpengaruh kepada *return* saham. Namun sebaliknya, dalam judul “Profitabilitas Terhadap Return Saham”, diperoleh hasil bahwa ROE berpengaruh positif terhadap *return* saham, meskipun tidak signifikan menurut penelitian Happy Sista Devy (Devy, 2018).

Selain itu dalam penelitian oleh Dewi Rahmawati dengan judul “Pengaruh Laba Akuntansi Dan Arus Kas Operasi Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di *Jakarta Islamic Index* Periode Tahun 2014-2017”, menunjukkan bahwa laba akuntansi berpengaruh terhadap *return* saham (Rahmawati, 2018). Dalam penelitian Haris Kristanto dan Sumani

mengungkapkan bahwasannya variabel tidak berpengaruh terhadap *return* saham (Kristanto, 2015). Menurut penelitian Elsaputri, dkk menambahkan dengan judul “Dampak Profitabilitas, Likuiditas dan Pengungkapan *Islamic Social Reporting* Terhadap *Return* Saham”, mengatakan hasil penelitiannya dihasilkan bahwa ISR berpengaruh terhadap *return* saham secara signifikan. Sedangkan menurut Desy Mayasari dengan judul “Pengaruh Laba Akuntansi dan Pengungkapan *Islamic Social Reporting* (ISR) Terhadap *Return* Saham Syariah” menyatakan secara parsial pengungkapan ISR berpengaruh dan tidak signifikan terhadap *return* saham syariah (Mayasari, 2019).

Di dalam penelitian lain oleh Handiyan Nurbaina Tania dengan judul “Pengaruh Informasi Laba Akuntansi Terhadap *Return* Saham Dengan Informasi *Corporate Social Responsibility* (CSR) Sebagai Variabel Pemoderasi (Studi Kasus Pada Perusahaan Pertambangan di BEI Periode 2011-2015)”, dimana menunjukkan hasil variabel laba akuntansi berpengaruh dan signifikan terhadap *return* saham, sementara variable CSR tidak berpengaruh serta tidak signifikan terhadap *return* saham. Selain itu, hasil penelitian menunjukkan bahwasanya variable CSR dapat memoderasi atau memperkuat pengaruh laba akuntansi terhadap *return* saham.

Hasil dari beberapa penelitian di atas diperoleh adanya ketidak konsistennya dalam penelitian terdahulu, oleh karena itu memerlukan pengujian kembali hal-hal apa saja yang bisa mempengaruhi *return* saham syariah dalam pengambilan sebuah keputusan untuk investasi. Sehingga pada penelitian ini penulis memakai data-data laporan keuangan yang sudah

dipublikasikan perusahaan yang terdapat di JII. Berkaitan latar belakang, penulis bermaksud untuk mengangkat dan mengulas hal tersebut dengan judul **“Pengaruh Volume Perdagangan, Laba Akuntansi Dan Profitabilitas Terhadap *Return* Saham Syariah Dengan Pengungkapan *Islamic Social Reporting* (ISR) Sebagai Variabel *Moderating* (Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di *Jakarta Islamic Index* (JII) Periode 2016-2019)”**.

B. Rumusan Masalah

Adapun rumusan masalah tersebut, diklasifikasikan antara lain:

1. Apakah volume perdagangan berpengaruh signifikan terhadap *return* saham syariah?
2. Apakah laba akuntansi berpengaruh signifikan terhadap *return* saham syariah?
3. Apakah profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap *return* saham syariah?
4. Apakah *Islamic Social Reporting* (ISR) dapat memoderasi pengaruh volume perdagangan terhadap *return* saham syariah?
5. Apakah *Islamic Social Reporting* (ISR) dapat memoderasi pengaruh laba akuntansi terhadap *return* saham syariah?
6. Apakah *Islamic Social Reporting* (ISR) dapat memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap *return* saham syariah?

C. Pembatasan Masalah

Berdasarkan judul yang diambil penulis, untuk menghindari adanya perluasan bahasan, maka pada variable laba akuntansi, peneliti memberikan batasan terhadap faktor yang mempengaruhi *return* saham syariah yaitu laba bersih setelah pajak, karena informasi laba akuntansi sebagai indikator kinerja suatu perusahaan yang merupakan fokus utama dari pelaporan keuangan dan menurut PSAK 46 mengenai aturan pemberlakuan untuk pajak penghasilan dalam laporan laba rugi. Untuk variable profitabilitas diproksikan hanya pada rasio keuangan yaitu *return on equity* (ROE), yang mana digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan dengan menggunakan modal sendiri. Selain itu, dalam penelitian ini, menggunakan daftar perusahaan yang konsisten di *Jakarta Islamic Index* (JII) selama empat tahun yaitu pada periode 2016-2019, yang sudah mempublikasikan hasil laporan keuangan yang sudah diaudit.

D. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan Penelitian

Sesuai dengan rumusan masalah di atas, adanya tujuan penelitian antara lain:

- a. Untuk menganalisis pengaruh volume perdagangan terhadap *return* saham syariah.
- b. Untuk menganalisis pengaruh laba akuntansi terhadap *return* saham syariah.

- c. Untuk menganalisis pengaruh profitabilitas terhadap *return* saham syariah.
- d. Untuk menganalisis *Islamic Social Reporting* (ISR) dapat memoderasi pengaruh volume perdagangan terhadap *return* saham syariah.
- e. Untuk menganalisis *Islamic Social Reporting* (ISR) dapat memoderasi pengaruh laba akuntansi terhadap *return* saham syariah.
- f. Untuk menganalisis *Islamic Social Reporting* (ISR) dapat memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap *return* saham syariah.

2. Manfaat Penelitian

Adanya penelitian ini, berharap hasilnya bisa memberikan manfaat dalam kajian keilmuan, baik secara teoritis ataupun praktis. Berikut ini merupakan manfaat penelitian ini, yaitu :

a. Manfaat teoritis

1. Bagi akademisi

Hasil dari penelitian ini, agar meningkatkan wawasan dan ilmu pengetahuan serta menjadi bahan kajian dan referensi didalam pengembangan penelitian yang mendatang.

2. Bagi investor

Berharap bisa menjadi bahan pertimbangan untuk menilai dan menganalisa perusahaan yang terdaftar, hingga mampu menentukan keputusan investasi yang sesuai dan menguntungkan.

3. Bagi perusahaan

Dengan adanya penelitian ini, berharap bisa menambahkan informasi yang bermanfaat dan dapat dijadikan sebagai suatu dasar evaluasi mengenai volume perdagangan, profitabilitas, laba akuntansi dan pengungkapan ISR.

b. Manfaat Praktis

1. Menambah wawasan tentang pemahaman mengenai pengaruh volume perdagangan, laba akuntansi dan profitabilitas terhadap *return* saham syariah dengan pengungkapan ISR sebagai variabel *moderating*.
2. Membantu dalam pengambilan keputusan di bidang ekonomi, khususnya investasi pada saham syariah.
3. Memberikan pandangan lebih lanjut kepada peneliti selanjutnya untuk penelitian selanjutnya agar lebih baik.
4. Mendorong para investor untuk berinteraksi di dalam pasar modal dan memasukan dananya untuk di investasikan.
5. Memberikan konsep atas perbuatan perusahaan atas bentuk kepedulian kepada sosial dan rasa tanggungjawab terhadap lingkungan perusahaan, selain itu guna investasi jangka panjang bagi perusahaan dalam mengurangi dampak risiko social dan untuk menambah citra baik perusahaan dimata masyarakat.

E. Sistematika Pembahasan

Adapun sistematika penulisan proposal penelitian, sebagai berikut:

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini berisi latar belakang masalah, rumusan masalah, pembatasan masalah, tujuan dan manfaat penulisan serta sistematika pembahasan.

BAB II LANDASAN TEORI

Bab ini berisi menjelaskan landasan teori (literature) secara lengkap yang akan menjadi dasar teori atas penelitian yang akan diteliti dan sebagai dasar analisis yang akan diambil dari berbagai literature. Selain itu membahas mengenai telaah pustaka, kerangka berpikir serta hipotesis.

BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini berisi mengenai metodologi penelitian yang membahas bagaimana penelitian akan dilakukan, jenis penelitian, pendekatan penelitian, keseluruhan populasi dan sampel penelitian yang digunakan, teknik pengambilan sampel dan teknik pengumpulan data, definisi operasional variabel penelitian serta metode analisis data yang digunakan dalam penelitian.

BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

Bab ini berisi hasil dari pengujian-pengujian yang dipaparkan pada metode penelitian yang berupa gambaran umum penelitian, hasil data-data analisis dan pembahasan hasil analisis data.

BAB V PENUTUP

Bab ini berisi menyajikan keseluruhan dari penelitian yang berisi tentang simpulan dari penelitian, keterbatasan penelitian yang diharapkan dapat berguna untuk memperbaiki kekuarangan yang ada dan implikasi teori dan praktis pada penelitian.

BAB V

PENUTUP

A. Simpulan

Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan yang telah dilakukan pada penelitian ini, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Volume Perdagangan mempunyai pengaruh dan signifikan terhadap *return* saham syariah pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* pada periode 2016-2019. Penilaian saham dapat dilihat dan dicatat melalui aktivitas perdagangan dan hari perdagangan. Hal ini lah yang membuat volume perdagangan memberikan sebuah pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham syariah suatu perusahaan.
2. Laba akuntansi tidak mempunyai pengaruh tetapi signifikan terhadap *return* saham syariah pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* para periode 2016-2019. Terjadi adanya hal semacam ini dikarena pihak manajemen dimungkinkan melakukan tindakan penekanan kepada pihak akuntan untuk melakukan pencatatan pada laporan keuangan dengan metode yang memaksimalkan laba ataupun melakukan *income smooting*, sehingga investor masih kurang mempercayai laporan laba akuntansi yang ada dalam laporan keuangan.
1. Profitabilitas yang diproksikan oleh *return on equity* (ROE) tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap return saham syariah pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* pada periode

2016-2019. Naik turunnya ROE belum tentu menaikan return saham syariah yang diharapkan. Sebab ROE tidak menjamin laba berdasarkan ekuitasnya, nilai *return on equity* yang meningkat tersebut tergantung pada ukuran perusahaan tertentu saja, sehingga perlu analisis lebih lagi dalam menentukan investasi.

2. Pengungkapan ISR tidak memperkuat pengaruh volume perdagangan terhadap *return* saham syariah pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* pada periode 2016-2019. Dengan adanya pengungkapan ISR tidak memberikan pengaruh terhadap volume perdagangan, sebab perubahan pada volume perdagangan terhadap *retrun* saham syariah tidak hanya ditentukan oleh *supply* dan *demand* di lantai bursa, ataupun kegiatan sosial yang dilakukan oleh perusahaan, melainkan juga ditentukan oleh variabel mikroekonomi, makroekonomi dan tren yang berlaku.
3. Pengungkapan ISR tidak memperkuat pengaruh laba akuntansi terhadap *return* saham syariah pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* pada periode 2016-2019. Disebabkan karena pengungkapan ISR tidak mampu memberikan dampak signifikan terhadap perubahan laba akuntansi yang didapatkan, sebab laba akuntansi memiliki sebuah kelemahan yaitu gagal dalam mengakui kenaikan nilai aktiva yang belum direalisasi dalam satu periode karena prinsip biaya historis dan prinsip realisasi yang konservatisme, dimana laba akuntansi hanya mengakui untung yang direalisasikan, sehingga dengan adanya pengungkapan ISR

tidak mampu untuk memoderasi pengaruh laba akuntansi terhadap return saham syariah yang didapatkan perusahaan.

4. Pengungkapan ISR tidak memperkuat pengaruh profitabilitas terhadap *return* saham syariah pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* pada periode 2016-2019. Profitabilitas yang diproksikan dengan *return on equity* mempunyai hubungan langsung dengan resiko besar dan memiliki keuntungan yang besar, tergantung bagaimana modal yang digunakan, hal ini jelas memberikan gambaran bahwa adanya pengungkapan ISR tidak mampu untuk memberikan pengaruh besar antara profitabilitas terhadap return saham syariah.
5. Model yang digunakan dalam penelitian ini sudah lolos uji asumsi klasik, dengan demikian hasil analisis dalam penelitian ini tidak bias. Nilai *R-Square* penelitian ini sebesar 0,244 yang berarti bahwa 24,4% dari variabel dependen dapat dijelaskan oleh variabel independen. Sedangkan sisanya 75,6% dijelaskan oleh faktor lain di luar model regresi.

B. Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini mempunyai keterbatasan-keterbatasan yang dapat dijadikan bahan pertimbangan untuk penelitian selanjutnya agar dapat mendapatkan hasil yang lebih baik. Adapun keterbatasan-keterbatasan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Penelitian dengan mengambil rentang waktu antara 2015-2019 sangat dipengaruhi oleh situasi faktor eksternal seperti halnya kebijakan

pemerintah dan asumsi atau persepsi masa pilpres, yang memberikan pengaruh terhadap efisiensi pasar sehingga berdampak.

2. Untuk pemilihan model pengujian moderasi tidak pada penelitian-penelitian selanjutnya dapat menggunakan model uji moderasi lainnya seperti sub grub, selisih mutlak atau proksi lainnya, sehingga tidak terpatok pada model interaksi.
3. Variabel pengungkapan ISR mampu memberikan pengaruh terhadap nilai suatu perusahaan, namun hal ini tidak dalam jangka waktu pendek karena adanya pengungkapan ISR memberikan dampak dimasa mendatang, sehingga adanya pengungkapan ISR dengan rentang waktu penelitian tidak mampu memberikan nilai signifikan untuk memoderasi.

C. Implikasi Teoritis dan Praktis

Dari hasil penelitian ini terdapat implikasi yang berisi saran yang bermanfaat bagi berbagai pihak, antara lain:

1. Bagi peneliti selanjutnya
 - a. Untuk penelitian selanjutnya diharapkan untuk menambah periode penelitian menjadi lima tahun atau lebih, agar hasil penelitiannya mampu mempresentasikan populasi dengan lebih baik.
 - b. Untuk penelitian selanjutnya diharapkan mampu menentukan variabel moderating lainnya yang sekiranya dapat memberikan pengaruh yang lebih besar.

- c. Untuk variabel profitabilitas agar lebih akurat disarankan untuk penelitian selanjutnya menggunakan proksi yang lainnya juga, tidak hanya menggunakan satu proksi saja.
 - d. Untuk peneliti selanjutnya perlu melakukan penelitian mengenai faktor lainnya yang berpotensi memberikan kontribusi terhadap return saham syariah.
2. Bagi perusahaan
 - a. Bagi perusahaan diharapkan agar tetap menjaga kestabilan volume perdagangan, laba akuntansi dan profitabilitas serta tetap mengungkapkan ISR, sebab hal ini menjadi salah satu yang menjadi dasar investor dalam memutuskan untuk membeli saham atau tidak.
 - b. Penelitian ini diharapkan dapat membantu perusahaan untuk menjadi lebih mengetahui faktor-faktor apa saja yang sekiranya dapat mempengaruhi return saham perusahaan tersebut.
 3. Bagi investor
 - a. Bagi investor diharapkan dapat dijadikan tolak ukur atau acuan dalam melakukan keputusan investasi maupun menilai kinerja suatu perusahaan. Investor hendaknya mengontrol atau mengawasi perusahaan agar perusahaan dapat memiliki kinerja yang lebih baik.
 - b. Bagi investor yang akan menanamkan modalnya dalam bentuk saham, langkah baiknya memperhatikan faktor-faktor lainnya selain variabel-variabel yang digunakan peneliti.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdalloh, Irwan. (2018). *Pasar Modal Syariah*. Jakarta: PT. Elex Meia Komputindo Kelompok Gramedia.
- Adisaputro, Gunawan dan Yunita Anggraini. (2007). *Anggaran Bisnis, Analisis, Perencanaan dan Pengendalian Laba*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Agtriyanti, Reni dan Erma Setiawati. (2018). Analisis Determinan Pengungkapan Islamic Social Reporting (ISR) (Studi Empiris Perusahaan Yang Terdaftar Di BEI Yang Tergabung Pada JII Periode 2014-2018). *Jurnal Seminar Nasional Dan Call For Paper Paradigma Pengembangan Ekonomi Kreatif di Era 4.0.*, 47-57.
- Agus Arwani, dkk. (2019). Aspek Keperilakuan Pada Pengambilan Keputusan dan Para pengambil Keputusan. *Repository.iainpekalongan.ac.id*.
- Amalia, Rita, Muhammad Arfan dan M. Shabri. (2014). Pengaruh Laba, Pengungkapan *Corporate Social Responsibility*, Dan Profitabilitas Terhadap Abnormal Return Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia), *Jurnal Akuntansi Pascasarjana Universitas Syiah Kuala*, Vol. 9. No. 1., 124-132.
- Amiridin dan Zainal Asikin. (2003). *Pengantar Metode Penelitian Hukum*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Ang, Robert. (1997). *Buku Pintar: Pasar Modal Indonesia, Cetakan Pertama*. Jakarta: Mediasoft Indonesia.
- Ang S. Lin Lindawati, dan Marsella E. Puspita. (2015). Corporate Social Responsibility: Implementasi Stakholder dan Legitimacy Gap Dalam Peningkatan Kinerja Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Multiparadigma*, Vol. 6 No. 1.
- Arikunto, Suharsimi. (2005). *Prosedur Penelitian Suatu Pendekatan Praktik*. Jakarta: Rineke Cipta.
- Aryani, Mawardi dan Selvi Andesta. (2016). Pengaruh ROA, ROE, NPM Dan CR Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII). *I-Finance*, Vol 2 No. 2., 54-71.
- Astuti, Christina Widhi dan Yeterina Widi Nugrahanti. (2015). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Reaksi Pasar. *Dinamika Akuntansi, Keuangan Dan Perbankan*, 4(2): 90-105.

- Atqiah, Wilda. (2018). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Return Saham Dengan Corporate Social Responsibility (CSR) Sebagai Variabel Moderasi (Studi Kasus Pada Perusahaan Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017), Skripsi. Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim. Malang.
- Bungin, Burhan. (2008). *Penelitian Kualitatif*. Jakarta: Prenada Media Group.
- Deegan C. (2004). Introduction The Legitimising Effect of Social and Environmental Disclosure A Teoritical Foundation. *Accounting Auditing and Accountability Journal*. Vol.15, No.3
- Devy, Happy Sista. (2018). Profitabilitas Terhadap Return Saham. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 19 (3): 36-48. doi:<http://dx.doi.org/10.30659/ekobis.19.3.36-46>
- Effendi, Erdianza Septian dan Suwardi Bambang Hermanto. (2017). Pengaruh Rasio Keuangan Dan Volume Perdagangan Terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi* 6 (11): 1-23.
- Ernanto. (2016). Pengaruh Frekuensi Perdagangan, Volume Perdagangan Dan Kapitalisasi Pasar Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI. Skripsi. Universitas Negeri Yogyakarta). Yogyakarta.
- Fahmi, Irham dan Yovi Lavianti Hafi. (2009). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Bandung: Alfabeta.
- Fahmi, Irham. (2015). *Pengantar Manajemen Keuangan Teori dan Soal Jawaban*. Bandung: Alfabeta.
- Fatmawati, Elsaputri Dyahayu, Ari Kristin Prasetyoningrum dan Dessy Noor Farida. (2020). Dampak Profitabilitas, Likuiditas Dan Pengungkapan Islamic Social Reporting Terhadap Return Saham. *El Dinar: Jurnal Keuangan dan Perbankan Syariah*, 8 (2): 67-86.
- Fauzi, Mohammad. (2009). *Metodologi Penelitian Kuantitatif Sebuah Pengantar*. Semarang: Walisongo Press.
- Firmansyah, Hamdan, dan Sri Harijono. (2016). Analisis Pengaruh Volume Perdagangan Saham Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Peraih Penghargaan Annual Reporting Award (ARA) Tahun 2014. *JEA17: Jurnal Ekonomi Akuntansi*, 1(1): 83-96. doi:<http://dx.doi.org/10.30996/jea17.v1i01.651>

- Fitri, Lutfi Nur, Agus Supriyanto dan Rita Andini. (2016). Pengaruh Laba Akuntansi, Current Ratio, Return On Asset, Debt To Equity Ratio, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Sub Sektor Pertambangan Batubara Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2011-2015). *Jurnal Akuntansi*, 8(69): 1-18.
- Freeman, R.E., and Reed. (1983). *Stockholders and stakeholders: a new perspective on corporate governance*.
- Friedman, Milton. (1962). *Capitalism and Freedom*. Chicago: University of Chicago Press.
- Ghozali, Imam. (2011). *Aplikasi Analisis Multivariat Dengan Program SPSS 19*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gozali, Imam. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariat Dengan Program IBM SPSS 21, Edisi 7*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gray, et al. (1996). *Accounting and Accountability : Changes and Challenges in Corporate Social and Environmental Reporting*. Prentice Hall Europe, Hemel Hempstead.
- Hadi, Nor. (2011). *Corporate Social Responsibility*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Harahap, Nurlaila, Hendra Harmain, Saparuddin Siregar, dan Maharani Nova. (2017). Pengaruh Islamic Social Reporting (ISR), Umur Perusahaan Dan Kepemilikan Saham Publik Terhadap Profitabilitas (ROA) Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2010-2014. *Kitabah*, 1(1): 69-91.
- Harahap, Sofyan Syafri. (2001). *Analisa Kritik Atas Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Herdawati, Cica & Syahril Djaddang Darmansyah. (2019). Peran *Corporate Social Responsibility* Dalam Memoderasi Harga Saham. *Jurnal Ilmiah Ilmu Ekonomi*, 8(15), 57-74.
- Jogiyanto, Hartono. (2010). Teori Portofolio dan Analisis Investasi, *Edisi Ketujuh*. Yogyakarta: BPF.
- IDX (2021, Januari 26). Retrieved from: <https://www.idx.co.id>.
- Indriastuti, Ariyani, dan Zumrotun Nafiah. (2017). Pengaruh Volume Perdagangan, Kurs Dan Resiko pasar Terhadap Return Saham. *Jurnal STIE Semarang*, 9(1): 72-80. doi:<http://dx.doi.org/10.1128/AAC.03728-14>

- Kristanto, Haris dan Sumani. (2015). Pengaruh Perubahan Arus Kas Operasi, Laba Akuntansi, Suku Bunga Dan Inflasi Terhadap Return Saham. *Banking and Management Review*, 4(2): 522-539.
- Machali, Imam. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif “Panduan Praktis Merencanakan, Melaksanakan dan Analisis Dalam Penelitian Kuantitatif*. Yogyakarta: UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
- Mamang, Etta dan Sopiiah. (2010). *Metode Penelitian Pendekatan Praktis Dalam Penelitian*. Yogyakarta: CV. Andi Offset.
- Manan, Abdul. (2009). *Aspek Hukum Dalam Penyelenggaraan Investasi Di Pasar Modal Syariah Indonesia*. Jakarta: Kencana Mardiyanto.
- Mayasari, Desy. (2019). Pengaruh Laba Akuntansi dan Pengungkapan Islamic Social Reporting (ISR) Terhadap Return Saham Syariah Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII). Skripsi. UIN Raden Intan. Lampung.
- Nainggolan, Edisah, dan Winda Lastari. (2019). Pengaruh Arus Kas Operasi Dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham (Studi Pada Perusahaan LQ-45 Di Bursa Efek Indonesia. *Prosiding Seminar Nasional Multidisiplin Ilmu*, 2(1): 429-438. Banda Aceh: LPPM Universtas Serambi Mekkah.
- Othman, Rohana dan Azlan Md Thani. (2009). Islamic Social Reporting Of Listed Companies In Malaysia. *International Business & Economic Research Journal (IBER)*, 9(4): 135-144.
- Othman, Rohana, Thani, A.M. dan Ghani, E.K.. (2009). Determinant Of Islamic Social Reporting Among Top Shaariah-Approved Companies In Bursa Malaysia. *Research Jurnal Of International Studies*, Vol. 12 No. 1.
- Priyanto, Duwi. (2008). *Mandiri Belajar EVIEWS (Statistical Product and Service Solution)*. Yogyakarta: MediaKom.
- Rahayu, Sri. (2019). Profitabilitas Dan Pengaruhnya Terhadap Pengungkapan Islamic Social Reporting Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index. *Jurnal Mutiara Akuntansi*, 4(1): 37-48.
- Rahmawaati, Dewi. (2018). Pengaruh Laba Akuntansi Dan Arus Kas Operasi Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index. *Akuntansi: Jurnal Akuntansi Integratif*. 1(1): 1-20
- Rizal, Muhammad. (2016). Analisis Pengaruh Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Return Saham Syariah Dengan Risiko Investasi Sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris Pada Perusahaan Tambang Yang Terdaftar Di Daftar Efek Syariah Periode 2012-2014). *Jurnal Universitas Jember: Artikel Ilmiah Mahasiswa*, 1(1): 1-6.

- Sawitri, D.R., Juanda, A dan Jati A.W. (2017). Analisis Pengungkapan Corporate Social Responsibility Perbankan Syariah Indonesia Berdasarkan Islamic Social Reporting Index. *Jurnal Ilmiah Akuntansi: Kompartemen*. 15(2).
- Sanusi, Anwar. (2014). Metodologi Penelitian Bisnis. Jakarta : Salemba Empat.
- Serfiyani, Cita Yustisia, R. Serfianto D. Purnomo, dan Ismi Hariyani. (2017). *Capital Market Top Secret – Ramuan Sukses Bisnis Pasar Modal Indonesia*. Yogyakarta: ANDI.
- Setyawan, Budi. (2020). Pengaruh Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan Dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham Pasar Emiten Sub Sektor Makanan Dan Minuman. *Equilibrium* 9(1): 48-58.
- Sihombing, Gregorius, Ir. MM. (2002). *Kaya dan Pintar Jadi Trader & Investor Saham*. Yogyakarta: Indonesia Cerdas.
- Sinurat, Mangasi dan Rico Nur Ilham. (2021). *Perdagangan Saham dan Good Corporate Governance*. Yogyakarta: Bintang Pustaka Madani.
- Sjahdeini, Sutan Remy. 2014. Perbankan Syariah. Produk-Produk Dan AspekAspek Hukumnya, Edisi Pertama. Jakarta: Kencana.
- Solimun, Nurjanah, Luthfatul Amaliana dan Adji Achmad Rinaldo Fernandes. (2019). *Metode Statistika Multivariat Generalized Structured Component Analysis (GSCA) Pemodelan Persamaan Struktural (SEM)*. Malang: UB Press.
- Suchman, Mark C. (1995). *Managing Legimitacy : Strategic and Institutional Approaches. The Academic of Management Review*.
- Sudarsono, Heri. (2007). *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah*. Yogyakarta: Ekonisa.
- Suharsaputra, Uhar. (2012). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan Tindakan*. Bandung: PT. Refika Aditama.
- Sujarweni, V. Wiratna dan Utami, Lila Retnani. (2019). *The Master Book Of SPSS : Pintar Mengolah Data Statistik Untuk Segala Keperluan Secara Otodidak*. Yogyakarta : Start Up.
- Sutrisno, Wang. (2000). *Manajemen Keuangan, Teori, Konsep dan Aplikasi*. Yogyakarta: Ekonisia.
- Tania, Hadiyan Nurbaina. (2017). Pengaruh Informasi Laba Akuntansi Terhadap Return Saham Dengan Informasi Corporate Social Responsibility (CSR) Sebagai Variabel Pemoderasi (Studi Kasus Pada Perusahaan Pertambangan di BEI Periode 2012-2015), Skripsi, UIN Maulana Malik Ibrahim, Malang.

- Tandelin, Eduardus. (2010). *Portofolio dan Invsetasi Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: Kanisius.
- Umar, Husein. (2008). *Metode Penelitian untuk Skripsi dan Tesis Bisnis*. Jakarta: PT. RajaGrafindo Indonesia.
- Vijaya, Prameswari Diota. (2012). Pengaruh Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial Perusahaan Terhadap Aktivitas Volume Perdagangan Dan Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Humanika* 1(2): 1-24.