

**ANTESEDEN *RETURN* SAHAM DENGAN ROE SEBAGAI
MODERATING
(STUDI KASUS PERUSAHAAN SEKTOR *CONSUMER NON-
CYCLICALS* YANG TERDAFTAR DI INDEKS SAHAM
SYARIAH INDONESIA TAHUN 2018-2022)**

SKRIPSI

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



Oleh :

REZA AMELIA
NIM 4319115

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN**

2023

**ANTESEDEN *RETURN* SAHAM DENGAN ROE SEBAGAI
MODERATING
(STUDI KASUS PERUSAHAAN SEKTOR *CONSUMER NON-
CYCLICALS* YANG TERDAFTAR DI INDEKS SAHAM
SYARIAH INDONESIA TAHUN 2018-2022)**

SKRIPSI

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



Oleh :

REZA AMELIA
NIM 4319115

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN**

2023

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Reza Amelia
NIM : 4319115
Judul Skripsi : **Anteseden *Return Saham* dengan ROE Sebagai *Moderating* (Studi Kasus Perusahaan Sektor *Consumer Non-Cyclicals* yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Tahun 2018-2022)**

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, 04 Oktober 2023

Yang Menyatakan,



 RA
Reza Amelia

NOTA PEMBIMBING

Lamp. : 2 (dua) eksemplar
Hal : Naskah Skripsi Sdr.i Reza Amelia

Yth.
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
c.q. Ketua Program Studi Akuntansi Syariah
PEKALONGAN

Assalamualaikum Wr. Wb.

Setelah diadakan penelitian dan perbaikan seperlunya, maka bersama ini saya kirimkan naskah skripsi Saudara/i:

Nama : Reza Amelia
NIM : 4319115
Judul Skripsi : **Anteseden Return Saham dengan ROE Sebagai Moderating (Studi Kasus Perusahaan Sektor Consumer Non-Cyclicals yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Tahun 2018-2022)**

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

Wassalamualaikum Wr. Wb.

Pekalongan, 04 Oktober 2023
Pembimbing,


H. Muhammad Nasrullah, M.S.I
NIP. 198011282006041003



**KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

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

PENGESAHAN

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri (UIN) K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan mengesahkan skripsi Saudara/i:

Nama : **Reza Amelia**
NIM : **4319115**
Judul Skripsi : **Anteseden *Return* Saham dengan ROE Sebagai *Moderating* (Studi Kasus Perusahaan Sektor *Consumer Non-Cyclicals* yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Tahun 2018-2022)**
Dosen Pembimbing : **H. Muhammad Nasrullah, M.S.I.**

Telah diujikan pada hari Rabu tanggal 25 Oktober 2023 dan dinyatakan **LULUS** serta diterima sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Akuntansi (S.Akun).

Dewan Penguji,

Penguji I

Penguji II


Agus Arwani, M.Ag.
NIP. 197608072014121002


Abdul Ghofar Saifudin, M.S.I.
NIP 198402222019031003

Pekalongan, 25 Oktober 2023
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam



Prof. Dr. Hj. Shinta Dewi Rismawati, M.H.
NIP. 197502201999032001

MOTTO

Kita tidak akan paham arti kesenangan tanpa kesusahan terlebih dahulu.

“Karena sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan”

QS.Al-Insyirah: 5

“Selesaikan apa yang dimulai, jangan memulai apa yang tak bisa diselesaikan”

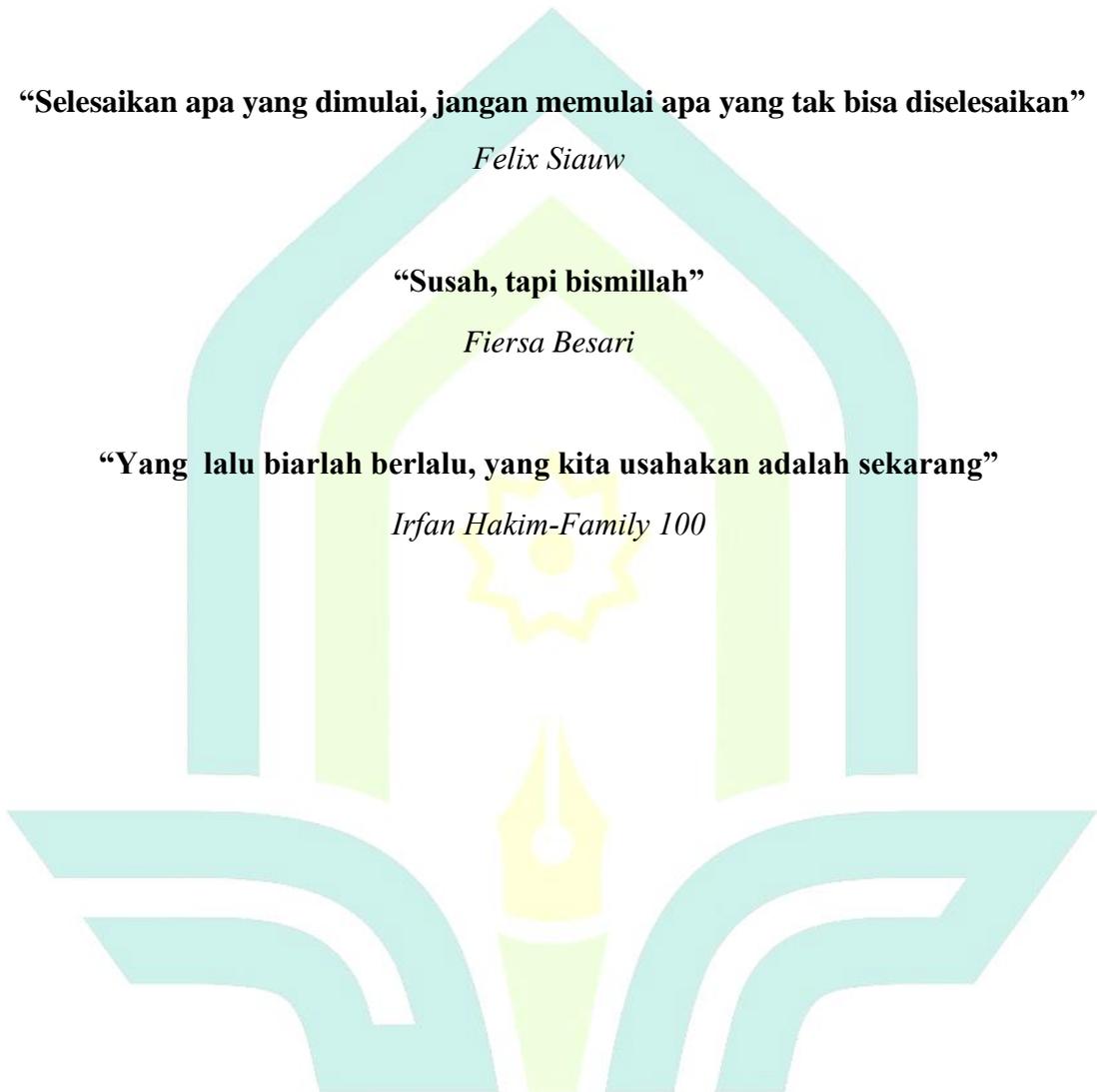
Felix Siauw

“Susah, tapi bismillah”

Fiersa Besari

“Yang lalu biarlah berlalu, yang kita usahakan adalah sekarang”

Irfan Hakim-Family 100



PERSEMBAHAN

Puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah memberikan limpahan nikmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Skripsi ini disusun untuk memenuhi persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Akuntansi di Universitas Islam Negeri K.H.Abdurrahman Wahid Pekalongan. Penulis menyadari sepenuhnya atas segala keterbatasan dan kekurangan yang harus diperbaiki dalam penulisan Skripsi ini. Semoga hasil penelitian ini dapat memberikan informasi dan manfaat bagi setiap orang yang membacanya, terkhusus bagi dunia pendidikan. Dalam pembuatan Skripsi ini penulis banyak mendapatkan dukungan serta bantuan materil maupun non materil dari berbagai pihak. Berikut ini beberapa persembahan sebagai ucapan terima kasih dari penulis kepada pihak-pihak yang telah berperan dalam membantu terlaksananya penulisa Skripsi ini:

1. Kedua orang tua tercinta, Ibu Casyonah dan Bapak Sardono yang telah mendukung, menyayangi, mendo'akan yang terbaik, dan memfasilitasi saya hingga kini.
2. Kakak-kakak tersayang, Siti Khotijah, Khaerul Huda, dan Fathur Rohman atas pengertiannya untuk tidak mengusik adiknya selama penyusunan skripsi.
3. Almamater saya Program Studi Akuntansi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.

4. Bapak H. Muhammad Nasrullah, M.S.I. selaku Dosen Pembimbing Skripsi atas kesabaran, pengertian, ketulusan, dan sumbangsih pikiran serta arahan ketika membimbing saya dalam penyusunan skripsi.
5. Ibu Marlina, S.Pd, M.Pd. selaku Dosen Wali yang telah memberikan arahan, nasihat, dan bimbingannya selama berlangsungnya perkuliahan.
6. Bapak Ade Gunawan, M.M. dan Ibu Ria Anisatus Sholihah, S.E., M.S.A. selaku Ketua dan Sekretaris Program Studi Akuntansi Syariah, terimakasih yang sebanyak-banyaknya.
7. Teman-teman AKSYA Angkatan 2019 khususnya Meyra Rachmania Sabilla, Nur Listiawati, dan Siti Yuni Maulida beserta teman terbaik saya Siti Mawadah Sri Utami, Ikromatul Aulia, dan yang lainnya. Terimakasih telah menjadi teman yang banyak membantu, menemani, dan mengarahkan selama masa perkuliahan serta mohon maaf telah banyak merepotkan dan membuat teman-teman merasa kesal.
8. Terimakasih untuk diri saya sendiri, Reza Amelia yang tidak menyerah untuk menyelesaikan tugas akhir ini.

ABSTRAK

REZA AMELIA. 2023. Anteseden *Return Saham* dengan ROE Sebagai *Moderating* (Studi Kasus Perusahaan Sektor *Consumer Non-Cyclicals* yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Tahun 2018-2022). Pembimbing H. Muhammad Nasrullah, M.S.I.

Return Saham merupakan syarat, tujuan, dan alasan utama dalam pembelian saham. Oleh karena itu investor perlu mengetahui anteseden *return* saham sehingga penelitian ini dilakukan untuk menguji, menganalisis, dan mengetahui anteseden *return* saham meliputi arus kas operasi, laba akuntansi, *sales growth*, dan ukuran perusahaan dengan ROE sebagai *moderating* pada perusahaan *Consumer Non-Cyclicals* yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Tahun 2018-2022.

Penelitian ini termasuk dalam jenis penelitian eksplanatori dengan pendekatan kuantitatif. Penelitian ini menggunakan sampel 21 perusahaan sektor *Consumer Non-Cyclicals* yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Tahun 2018-2022 dengan teknik pengambilan sampel yaitu metode *purposive sampling* dengan total data yang diolah berjumlah 75 data. Teknis analisis data menggunakan uji regresi linier berganda dan uji *Moderated Regression Analysis* (MRA) menggunakan SPSS versi 26.

Hasil penelitian menunjukkan laba akuntansi berpengaruh terhadap *return* saham, sedangkan arus kas operasi, *sales growth*, dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Kemudian ROE sebagai *moderating*, memoderasi pengaruh *sales growth*, dan ukuran perusahaan terhadap *return* saham, serta tidak memoderasi pengaruh arus kas operasi, dan laba akuntansi terhadap *return* saham. Dengan hasil tersebut maka diharapkan penelitian ini turut berkontribusi dalam pengembangan teoritis bidang akuntansi keuangan dan mampu memberikan informasi tambahan sebagai rujukan serta bahan pertimbangan investor dalam pembelian saham.

Kata kunci: *Return Saham*, Arus Kas Operasi, Laba Akuntansi, *Sales Growth*, Ukuran Perusahaan, dan *Return On Equity* (ROE)

ABSTRACT

Reza Amelia. 2023. Antecedents of Stock Returns with ROE as Moderating (Case Study of Non-Cyclical Consumer Sector Companies Listed On the Indonesian Sharia Stock Index 2018-2022). Supervisor H. Muhammad Nasrullah M.S.I.

Stock Return is the main condition, goal and reason for purchasing shares. Therefore, investors need to know the antecedents of stock returns so this research was conducted to test, analyze and find out the antecedents of stock returns including operating cash flow, accounting profit, sales growth and company size with ROE as moderating in Consumer Non-Cyclical companies listed on Indonesian Sharia Stock Index 2018-2022.

This research uses a sample of 21 Consumer Non-Cyclicals Sector Companies listed on the Indonesian Sharia Stock Index for 2018-2022 using a sampling technique, namely the purposive sampling method, with a total of 75 data processed. Technical data analysis uses multiple linear regression tests and Moderated Regression Analysis (MRA) tests using SPSS version 26.

The research results show that accounting profits have an effect on stock returns, while operating cash flow, sales growth and company size have no effect on stock returns. Then ROE as a moderator, moderates the influence of sales growth and company size on stock returns, and does not moderate the influence of operating cash flow and accounting profits on stock returns. With these result, it is hoped that this research will contribute to the theoretical development of the field of financial accounting and be able to provide additional information as a reference and consideration for investors in purchasing shares.

Keywords: Stock Return, Operating Cash Flow, Accounting Profit, Sales Growth, Company Size, and Return On Equity (ROE)

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis sampaikan kepada Allah SWT atas berkat dan rahmat-Nya sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Akuntansi Program Studi Akuntansi Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan. Penulis menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi penulis untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, penulis sampaikan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. H. Zaenal Mustakim, M.Ag. selaku Rektor UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
2. Prof. Dr. Hj. Shinta Dewi Rismawati, S.H., M.H. selaku Dekan FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
3. Dr. H. Tamamudin, M.M. selaku Wakil Dekan bidang Akademik dan Kelembagaan FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
4. Ade Gunawan, M.M. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Syariah FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan serta dosen penguji seminar proposal.
5. H. Muhammad Nasrullah, M.S.I. selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan penulis dalam penyusunan skripsi ini.
6. Marlina, S.Pd, M.Pd. selaku Dosen Penasehat Akademik (DPA).

7. M. Arif Kurniawan, M.M., selaku dosen penguji seminar proposal.
8. Agus Arwani, M.Ag. dan Abdul Ghofar Saifudin, M.S.I., selaku dosen penguji sidang skripsi.
9. Pihak Bursa Efek Indonesia yang telah banyak membantu dalam memperoleh data yang penulis perlukan.
10. Orang tua dan keluarga penulis yang telah memberikan bantuan dukungan material dan moral.
11. Teman-teman yang telah banyak membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

Akhir kata, penulis berharap Allah SWT berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Pekalongan, 04 Oktober 2023



Reza Amelia

DAFTAR ISI

JUDUL	i
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	ii
PERSETUJUAN PEMBIMBING	iii
PENGESAHAN SKRIPSI	iv
MOTTO	v
PERSEMBAHAN	vi
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
KATA PENGANTAR	x
DAFTAR ISI	xii
TRANSLITERASI	xv
DAFTAR TABEL	xxiv
DAFTAR GAMBAR	xxv
DAFTAR LAMPIRAN	xxvi
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	9
C. Pembatasan Masalah	10
D. Tujuan Penelitian	11
E. Manfaat Penelitian	12
F. Sistematika Penulisan	13
BAB II LANDASAN TEORI	14
A. Landasan Teori.....	14
1. Teori Sinyal.....	14
2. Pasar Modal Syariah	15
3. Saham Syariah.....	19
4. <i>Return</i> Saham.....	21
5. Arus Kas Operasi	23
6. Laba Akuntansi	24
7. <i>Sales Growth</i>	26
8. Ukuran Perusahaan	27
9. <i>Return On Equity</i> (ROE).....	28
B. Telaah Penelitian.....	30
C. Kerangka Berpikir.....	40
D. Hipotesis Penelitian.....	41
1. Pengaruh Arus Kas Operasi terhadap <i>Return</i> Saham.....	42
2. Pengaruh Laba Akuntansi terhadap <i>Return</i> Saham.....	42
3. Pengaruh <i>Sales Growth</i> terhadap <i>Return</i> Saham	43
4. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap <i>Return</i> Saham.....	44
5. <i>Return On Equity</i> (ROE) memoderasi pengaruh arus kas operasi terhadap <i>Return</i> Saham	45

6.	<i>Return On Equity</i> (ROE) memoderasi pengaruh laba akuntansi terhadap <i>Return Saham</i>	46
7.	<i>Return On Equity</i> (ROE) memoderasi pengaruh <i>sales growth</i> terhadap <i>Return Saham</i>	46
8.	<i>Return On Equity</i> (ROE) memoderasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap <i>Return Saham</i>	47
BAB III	METODE PENELITIAN	49
A.	Jenis Penelitian.....	49
B.	Pendekatan Penelitian	49
C.	Setting Penelitian	49
D.	Populasi.....	50
E.	Sampling	52
F.	Definisi Operasional.....	53
G.	Sumber Data.....	57
H.	Teknik Pengumpulan Data.....	57
I.	Analisis Data	58
1.	Uji Asumsi Klasik.....	58
a)	Uji Normalitas.....	58
b)	Uji Multikolinearitas	59
c)	Uji Heteroskedastisitas.....	59
d)	Uji Autokorelasi.....	59
2.	Uji Hipotesis	59
a)	Analisis Regresi Linear Berganda	59
b)	Uji Regresi Moderat (<i>Moderated Regression Analysis</i>)....	61
BAB IV	ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	63
A.	Hasil Penelitian	63
1.	Gambaran Umum Objek Penelitian	63
2.	Gambaran Umum Variabel Penelitian	65
3.	Uji Asumsi Klasik.....	72
a)	Uji Normalitas.....	72
b)	Uji Multikolinearitas	77
c)	Uji Heteroskedastisitas.....	78
d)	Uji Autokorelasi.....	79
4.	Uji Hipotesis	80
a)	Analisis Regresi Linear Berganda	80
1)	Uji Koefisien Determinasi	82
2)	Uji t Statistik	82
b)	Uji Regresi Moderat (<i>Moderated Regression Analysis</i>)....	84
1)	ROE sebagai moderasi pengaruh arus kas operasi terhadap <i>return</i> saham	85
2)	ROE sebagai moderasi pengaruh laba akuntansi terhadap <i>return</i> saham	87
3)	ROE sebagai moderasi pengaruh <i>sales growth</i> terhadap <i>return</i> saham	89

4) ROE sebagai moderasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap <i>return</i> saham	91
B. Pembahasan dan Analisis Hasil Penelitian	93
1. Pengaruh Arus Kas Operasi terhadap <i>Return</i> Saham.....	94
2. Pengaruh Laba Akuntansi terhadap <i>Return</i> Saham.....	95
3. Pengaruh <i>Sales Growth</i> terhadap <i>Return</i> Saham	96
4. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap <i>Return</i> Saham.....	97
5. ROE Memoderasi Pengaruh Arus Kas Operasi terhadap <i>Return</i> Saham.....	98
6. ROE Memoderasi Pengaruh Laba Akuntansi terhadap <i>Return</i> Saham.....	99
7. ROE Memoderasi Pengaruh <i>Sales Growth</i> terhadap <i>Return</i> Saham.....	100
8. ROE Memoderasi Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap <i>Return</i> Saham.....	102
BAB V PENUTUP.....	103
A. Simpulan	103
B. Implikasi Teoritis dan Praktis	104
C. Saran.....	105
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN-LAMPIRAN	
DAFTAR RIWAYAT PENULIS	

PEDOMAN TRANSLITERASI

Pedoman transliterasi yang digunakan dalam penulisan buku ini adalah hasil Keputusan Bersama Menteri Agama Republik Indonesia No. 158 tahun 1987 dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia No. 0543b/U/1987. Transliterasi tersebut dimaksudkan sebagai pengalih huruf an dari abjad yang satu ke abjad lain. Transliterasi Arab-Latin di sini ialah huruf-huruf Arab dengan huruf-huruf Latin beserta perangkatnya. Secara garis besar pedoman transliterasi ini adalah sebagai berikut:

1. Konsonan

Fonem konsonan Bahasa Arab yang dalam system tulisan Arab di lambangkan dengan huruf, dalam transliterasi ini sebagian dilambangkan dengan huruf dan sebagian di lambangkan dengan tanda, dan sebagian lagi dengan huruf dan tanda sekaligus. Dibawah ini daftar huruf arab dan transliterasinya dengan huruf Latin :

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba	B	Be
ت	Ta	T	Te
ث	Sas	ṡ	Es (dengan titik diatas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ha	ḥ	Ha (dengan titik dibawah)
خ	Kha	Kh	Kadan ha
د	Dal	D	De

ذ	Zal	ḏ	Zet (dengan titik dibawah)
ر	Ra	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	Es dan Ye
ص	Sad	ṣ	Es (dengan titik dibawah)
ض	Dad	ḍ	De (dengan titik dibawah)
ط	Ta	ṭ	Te (dengan titik dibawah)
ظ	Za	ẓ	Zet (dengan titik dibawah)
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 bahasa Arab, seperti vokal bahasa Indonesia yang terdiri dari vokal tunggal atau monoftong dan vokal rangkap atau diftong.

1) Vokal Tunggal

Vokal tunggal bahasa Arab yang lambangnya berupa tanda atau harakat, transliterasinya sebagai berikut:

Tanda	Nama	Huruf Latin	Nama
◌َ	Fathah	A	A
◌ِ	Kasrah	I	I
◌ُ	Dhammah	U	U

2) Vokal Rangkap

Vokal rangkap dalam bahasa Arab yang lambangnya berupa gabungan antara harkat dan huruf, yaitu:

Tanda	Nama	Huruf Latin	Nama
◌َ...ي	Fathah dan ya	Ai	a dan i
◌ُ...و	Fathah dan wau	Au	a dan u

Contoh:

كَتَبَ	-	kataba	سُئِلَ	-	su'ila
فَعَلَ	-	fa'ala	كَيْفَ	-	kaifa
ذُكِرَ	-	zukira	هُوْلَ	-	hauila
يَذْهَبُ	-	yazhabu			

3. Maddah

Maddah atau vocal panjang yang lambangnya berupa harkat dan huruf, transliterasinya berupa huruf dan tanda, yaitu:

Harkat dan Huruf	Nama	Huruf dan Tanda	Nama
◌َ...آ	Fathah dan alif atau ya	A	a dan garis di atas
◌ِ...ي	Kasrah dan ya	I	i dan garis di atas
◌ُ...و	Hammah dan wau	U	u dan garis di atas

Contoh:

قَالَ - qāla

رَمَى - ramā

قِيلَ - qīla

4. Ta Marbutoh

Transliterasi untuk ta'marbutah ada dua:

1) Ta'marbutah hidup

Ta'marbutah yang hidup atau mendapat harakat fathah, kasrah dan dammah, transliterasinya adalah "t".

2) Ta'marbutah mati

Ta'marbutah mati atau mendapat harakat sukun, transliterasinya adalah "h".

3) Kalau pada kata terakhir dengan ta'marbutah diikuti oleh kata yang menggunakan kata sandang *al* serta bacaan kedua kata itu terpisah maka ta'marbutah itu ditransliterasikan dengan ha(h).

Contoh:

رَوْضَةُ الْأَطْفَالِ - rauḍah al-aṭfāl

- rauḍatulaṭfāl

الْمَدِينَةُ الْمُنَوَّرَةُ - al-Madīnah al-Munawwarah

- al-Madīnatul-Munawwarah

طَلْحَةُ - talḥah

5. Syaddad (Tasydid, geminasi)

Syaddah atau tasydid yang dalam tulisan Arab dilambangkan dengan sebuah tanda, tanda syaddah atau tasydid, dalam transliterasi ini tanda syaddah tersebut dilambangkan dengan huruf, yaitu huruf yang sama dengan huruf yang diberi tanda syaddah itu.

Contoh:

رَبَّنَا - rabbanā الْبِرِّ - al-birr

نَزَّلَ - nazzala الْحَجِّ - al-ḥajj

6. Kata Sandang Artikel

Kata sandang dalam tulisan Arab dilambangkan dengan huruf, yaitu ال namun dalam transliterasi ini kata sandang itu dibedakan atas kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah dan kata sandang yang diikuti huruf qamariyah.

- 1) Kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah ditransliterasikan dengan bunyinya, yaitu huruf /l/ diganti dengan huruf yang sama dengan huruf yang langsung mengikuti kata sandang itu.

- 2) Kata sandang yang diikuti oleh huruf qamariyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf qamariyah ditransliterasikan sesuai aturan yang digariskan di depan dan sesuai dengan bunyinya.

- 3) Diikuti huruf syamsiyah maupun huruf qamariyah

Baik yang diikuti huruf syamsiyah maupun huruf qamariyah kata sandang ditulis terpisah dari kata yang mengikuti dan dihubungkan dengan tanda sempang.

Contoh:

الرَّجُلُ - ar-rajulu

الْقَلَمُ - al-qalamu

السَّيِّدُ - as-sayyidu

الْبَدِيعُ - al-badi'u

الشَّمْسُ - as-syamsu

الْجَلَالُ - al-jalālu

7. Hamzah

Dinyatakan di depan bahwa ditransliterasikan dengan apostrof. Namun, itu hanya berlaku bagi hamzah yang terletak di tengah dan diakhir kata. Bila hamzah itu terletak diawal kata, isi dilambangkan, karena dalam tulisan Arab berupa alif.

Contoh:

تَأْخُذُونَ - ta'khuḏūna

إِنَّ - inna

النَّوْءُ - an-nau'

أَمِرْتُ - umirtu

سَيِّئٌ - syai'un

أَكَلٌ - akala

8. Penulisan Kata

Pada dasarnya setiap kata, baik fi'il, isim maupun harf ditulis terpisah. Hanya kata-kata tertentu yang penulisannya dengan huruf Arab sudah lazims dirangkaikan dengan kata lain karena ada huruf atau harakat yang dihilangkan maka transliterasi ini, penulisan kata tersebut dirangkaikan juga dengan kata lain yang mengikutinya.

Contoh:

وَإِنَّا لِلَّهِ لَهَوَّخِيرُ الرَّازِقِينَ - Wainnallāhalahuwakhairar-rāziqīn

- Wainnallāhalahuwakhairrāziqīn

وَأَوْفُوا الْكَيْلَ وَالْمِيزَانَ - Wa auf al-kaila wa-almīzān

- Wa auf al-kaila wal mīzān

إِبْرَاهِيمَ الْخَلِيلِ - Ibrāhīm al-Khalīl

- Ibrāhīm al-Khalīl

بِسْمِ اللَّهِ مَجْرَاهَا وَمُرْسَاهَا - Bismillāhimajrehāwamursahā

وَاللَّهُ عَلَى النَّاسِ حِجُّ الْبَيْتِ مَنِ - Walillāhi ‘alan-nāsi hijju al-baiti

manistaṭā’a ilaihi sabīla

اسْتَطَاعَ إِلَيْهِ سَبِيلًا

- Walillāhi ‘alan-nāsi hijjul-baiti

manistaṭā’a ilaihi sabīlā

9. Huruf Kapital

Meskipun dalam sistem tulisan Arab huruf kapital tidak dikenal, dalam transliterasi ini huruf tersebut digunakan juga. Penggunaan huruf kapital seperti apa yang berlaku dalam EYD, di antaranya: Huruf kapital digunakan untuk menuliskan huruf awal nama diri dan permulaan kalimat. Bilamana nama diri itu didahului oleh kata sandang, maka yang ditulis dengan huruf kapital tetap huruf awal nama diri tersebut, bukan huruf awal kata sandangnya.

Contoh:

وَمَا مُحَمَّدٌ إِلَّا رَسُولٌ - Wa mā Muhammadun illā rasl

إِنَّ أَوَّلَ بَيْتٍ وُضِعَ لِلنَّاسِ لَلَّذِي بِبَكَّةَ
مُبَارَكًا
lallażī bibakkatamubāraḳan

شَهْرُ رَمَضَانَ الَّذِي أُنزِلَ فِيهِ الْقُرْآنُ
al-Qur'ānu

- Syahru Ramaḳān al-lażī unzila fihil
Qur'ānu

وَلَقَدْ رَآهُ بِالأَفْقِ المُبِينِ - Walaqadra'āhubil-ufuq al-mubīn

- Walaqadra'āhubil-ufuqil-mubīn

الْحَمْدُ لِلَّهِ رَبِّ الْعَالَمِينَ - Alhamdulillāhirabbil al-'ālamīn

- Alhamdulillāhirabbilil 'ālamīn

Penggunaan huruf awal capital hanya untuk Allah bila dalam tulisan Arabnya memang lengkap demikian dan jika tulisan itu disatukan dengan kata lain sehingga ada huruf atau harakat yang dihilangkan, huruf capital tidak digunakan.

Contoh:

نَصْرُ مِنَ اللَّهِ وَقَتُّهُ قَرِيبٌ - Naşrunminallāhiwafathunqarīb

لِلَّهِ الأَمْرُ جَمِيعًا - Lillāhi al-amrujamī'an

- Lillāhil-amrujamī'an

وَاللَّهُ بِكُلِّ شَيْءٍ عَلِيمٌ - Wallāhabikullisyai'in 'alīm

10. Tajwid

Bagi mereka yang menginginkan kefasihan dalam bacaan, pedoman transliterasi ini merupakan bagian yang tak terpisahkan dengan Ilmu Tajwid. Karena itu peresmian pedoman transliterasi ini perlu disertai dengan pedoman Tajwid.

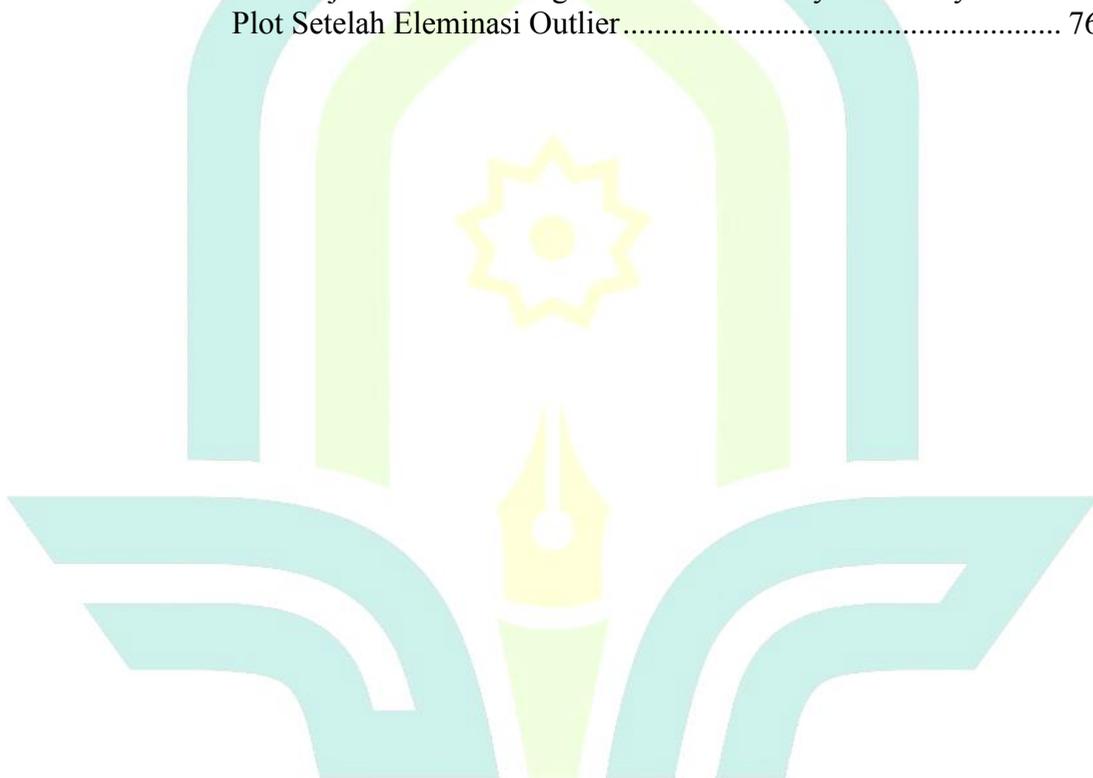


DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Rata-rata <i>Return</i> Saham, Arus Kas Operasi, Laba Akuntansi, dan Sales <i>Growth</i> , dan Ukuran Perusahaan pada 21 Perusahaan Sektor <i>Consumer Non-Cyclicals</i> yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia periode 2018-2022.....	6
Tabel 2.1	Telaah Penelitian.....	30
Tabel 3.1	Daftar Populasi Penelitian.....	50
Tabel 3.2	Kriteria Sampel Penelitian.....	52
Tabel 3.3	Daftar Sampel Penelitian.....	53
Tabel 3.4	Pengukuran Operasional Variabel Penelitian.....	57
Tabel 4.1	Profil Singkat Sampel Penelitian.....	64
Tabel 4.2	Hasil Uji Normalitas dengan <i>One-Sample Kolmogorov-Smirnov</i>	73
Tabel 4.3	Hasil Uji Normalitas dengan <i>One-Sample Kolmogorov-Smirnov</i> Setelah Eleminasi Outlier.....	76
Tabel 4.4	Hasil Uji Multikolinearitas.....	77
Tabel 4.5	Hasil Uji Heteroskedastisitas dengan Uji Glejser.....	78
Tabel 4.6	Hasil Uji Autokorelasi.....	79
Tabel 4.7	Hasil Uji Regresi Linear Berganda.....	80
Tabel 4.8	Hasil Koefisien Determinasi Regresi Linear Berganda.....	82
Tabel 4.9	Hasil Uji t Statistik Regresi Linear Berganda.....	83
Tabel 4.10	Hasil Uji MRA ROE, Arus Kas Operasi Terhadap <i>Return</i> Saham.....	85
Tabel 4.11	Hasil Uji MRA ROE, Laba Akuntansi Terhadap <i>Return</i> Saham.....	87
Tabel 4.12	Hasil Uji MRA ROE, <i>Sales Growth</i> Terhadap <i>Return</i> Saham.....	89
Tabel 4.13	Hasil Uji MRA ROE, Ukuran Perusahaan Terhadap <i>Return</i> Saham.....	91
Tabel 4.14	Ringkasan Hasil Penelitian.....	93

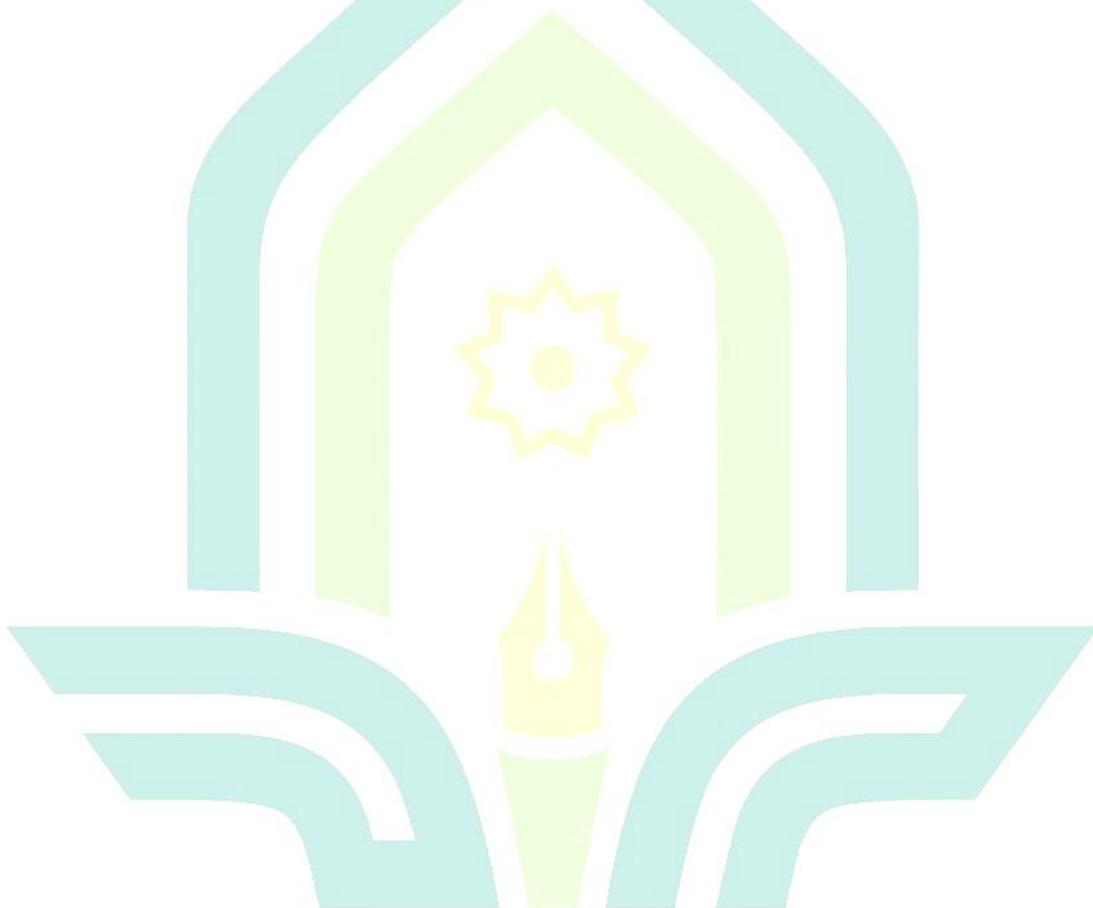
DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Skema Kerangka Berpikir.....	40
Gambar 3.1	Grafik Uji t (Parsial)	61
Gambar 4.1	Grafik Perkembangan Arus Kas Operasi.....	66
Gambar 4.2	Grafik Perkembangan Laba Akuntansi.....	67
Gambar 4.3	Grafik Perkembangan <i>Sales Growth</i>	68
Gambar 4.4	Grafik Perkembangan Ukuran Perusahaan	69
Gambar 4.5	Grafik Perkembangan <i>Return Saham</i>	70
Gambar 4.6	Grafik Perkembangan <i>Return On Equity (ROE)</i>	71
Gambar 4.7	Hasil Uji Outlier Arus Kas Operasi dengan Box Plot	74
Gambar 4.8	Hasil Uji Outlier Laba Akuntansi dengan Box Plot	74
Gambar 4.9	Hasil Uji Outlier <i>Sales Growth</i> dengan Box Plot	74
Gambar 4.10	Hasil Uji Outlier Ukuran Perusahaan dengan Box Plot	75
Gambar 4.11	Hasil Uji Outlier <i>Return Saham</i> dengan Box Plot Moderat	75
Gambar 4.12	Hasil Uji Normalitas dengan Grafik Normality Probabilly Plot Setelah Eleminasi Outlier.....	76



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Data Penelitian Arus Kas Operasi	I
Lampiran 2	Data Penelitian Laba Akuntansi	II
Lampiran 3	Data Penelitian <i>Sales Growth</i>	III
Lampiran 4	Data Penelitian Ukuran Perusahaan.....	IV
Lampiran 5	Data Penelitian <i>Return Saham</i>	V
Lampiran 6	Data Penelitian <i>Return On Equity</i> (ROE).....	VI
Lampiran 7	Hasil Perhitungan Variabel	VIII
Lampiran 8	Tabel DW $\alpha=5\%$ Variabel	XI
Lampiran 9	Distribusi t Tabel (df = 41-80).....	XII
Lampiran 10	Hasil Output SPSS Pengujian.....	XIII



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Perkembangan pasar modal di Indonesia pada tiap tahunnya mengalami peningkatan seiring dengan berkembangnya pengetahuan masyarakat terkait *financial planner*. Sebagai sarana pertemuan antara *issuer* dan investor yang mana objek perdagangannya adalah efek (Affandi et al., 2022), pasar modal kian diminati masyarakat dalam menginvestasikan dananya terkhusus pada instrumen saham. Saham dinyatakan sebagai suatu tanda bukti penyertaan modal oleh seseorang (investor) pada perusahaan atau perseroan terbatas (Abi, 2016). Terjadinya peningkatan pada instrumen saham, salah satunya disebabkan oleh adanya kesempatan dalam perolehan keuntungan atau *return* yang lebih tinggi pada instrumen saham dibanding instrumen pasar modal yang lain. Sejalan dengan hal tersebut, dijelaskan (Hariyani & Purnomo, 2010) maka resiko kerugian yang mungkin akan didapat juga jauh lebih besar. Oleh sebab itu, perlu adanya pertimbangan yang tepat dan matang ketika melakukan pembelian saham sehingga kerugian dapat dihindari dan sebaliknya justru *return* yang didapatkan.

Return merupakan syarat, tujuan, dan alasan paling utama dan pertama yang dicari oleh seorang investor untuk keinginannya mengalokasikan dana dengan pembelian saham di pasar modal baik konvensional maupun syariah. Seperti halnya pengertian investasi yang merupakan sebuah cara untuk memperoleh penambahan atau keuntungan tertentu atas uang atau dana yang kita

tempatkan pada suatu entitas (Pardiansyah, 2017). Apabila *return* yang diberikan oleh perusahaan kepada investor cukup besar, tentu hal tersebut dapat menjadi motivator investor sehingga meningkatkan investasi yang dilakukan dan tentunya hal ini akan berdampak baik pada nilai perusahaan di pasar. Namun bukan berarti hal tersebut menjadi landasan bahwa semua perusahaan pasti memberikan *return* yang sesuai dengan apa yang diharapkan investor. Terlepas dari hal tersebut, masih banyak kasus-kasus investor yang berinvestasi saham hanya karena tergiur dengan *return* yang tinggi tanpa adanya pengetahuan dan kemampuan yang memadai dalam berinvestasi saham tersebut maka pada akhirnya yang didapat hanya kerugian.

Salah satu kasus kerugian dialami oleh investor pada tahun 2020 akibat membeli saham pada perusahaan PT. Sentral Mitra Informatika Tbk dengan kode emiten LUCK atas rekomendasi PT. Jouska Financial Indonesia. Kerugian tersebut terjadi sebab investor melakukan pembelian hanya dengan dasar rekomendasi tanpa melakukan pertimbangan lainnya seperti analisis fundamental. Sedangkan pada saat tersebut, nilai fundamental saham LUCK mencapai angka 10,6. Artinya harga saham tersebut 10 kali lebih besar dibandingkan dengan nilai ekuitasnya (CNBC Indonesia, 2020) yaitu hak sisa atas aktiva suatu entitas setelah dikurangi hutang (Imam & Chariri, 2007). Akibatnya dalam setahun terakhir, saham LUCK terus mengalami penurunan mengikuti nilai fundamentalnya. Dijelaskan harga saham yang tinggi makin lama akan mengalami penurunan sesuai dengan nilai wajar perusahaan tersebut, inilah penyebab investor merugi (Nurhayati, 2021).

Tingkat keberhasilan seorang investor dalam mendapatkan *return* saham salah satunya adalah dengan melakukan penilaian kinerja perusahaan. Menurut (Simanjuntak, 2020) terdapat beberapa faktor yang dapat mempengaruhi *return* saham sebagaimana digolongkan menjadi 2 faktor yaitu internal dan eksternal perusahaan. Dimana faktor internal ini merupakan faktor fundamental yang mencakup penilaian kinerja perusahaan penerbit saham melalui laporan keuangan perusahaan tersebut dengan membandingkan laporan keuangan periode sekarang dengan periode sebelumnya. Penilaian tersebut dilakukan dengan menggunakan seluruh informasi keuangan yang jelas, lengkap, tepat, dan dapat dipercaya dalam laporan keuangan. Dalam akuntansi, laporan keuangan adalah laporan yang dibuat pada akhir periode akuntansi yang terdiri dari laporan perhitungan laba rugi (*income statement*), laporan perubahan modal (*capital statement*) dan neraca (*balance sheet*), serta laporan-laporan tambahan seperti laporan arus kas (*cash flow*) (Mekari University, 2020).

Pada penilaian kinerja perusahaan, informasi utama yang mendapat perhatian investor terdapat pada laporan arus kas dan laba rugi (Nugroho, 2018). Parameter kinerja ini mampu menggambarkan kondisi dan prospek pertumbuhan ekonomi yang lebih baik di masa depan. Adapun laporan arus kas terdiri dari arus kas operasi, arus kas investasi, dan arus kas pendanaan. Informasi yang terdapat didalamnya memungkinkan investor dalam mengevaluasi harga pasar saham. Data yang terdapat pada arus kas menunjukkan kemampuan perusahaan dalam mengelola operasional perusahaan (Firdarini & Kunaidi, 2021). Pada penelitian ini, lebih difokuskan pada arus kas operasi dibandingkan dengan arus kas investasi

dan arus kas pendanaan. Sebab isi dari arus kas operasi berasal dari aktivitas penghasil utama pendapatan perusahaan (Nursita, 2021) yang dapat digunakan untuk menjalankan operasi perusahaan, melunasi hutang, dan membayar dividen.

Selain arus kas operasi, laba akuntansi adalah salah satu elemen laporan keuangan dengan kandungan informasi lebih tinggi yang sering dijadikan sumber utama dalam menganalisis kinerja perusahaan (Nursita, 2021). Laba akuntansi merupakan suatu istilah keuangan pendapatan bersih dari aktivitas operasi usaha dalam suatu periode (Hill, 2013). Informasi laba selalu berkaitan dengan penentuan harga saham dan dividen yang dibagikan perusahaan. Sedangkan harga saham dan dividen merupakan faktor yang dapat mempengaruhi tinggi rendahnya *return* saham. Jika semakin besar perusahaan menghasilkan laba, maka secara teoritis harga saham akan menjadi tinggi dan kemampuan perusahaan dalam membagikan dividen akan semakin besar yang mana akan mempengaruhi *return* saham (Nursita, 2021).

Pada umumnya penelitian mengenai arus kas operasi dan laba akuntansi telah sering dilakukan, namun dalam penelitian ini diikutsertakan dua variabel lain yaitu *sales growth* dan ukuran perusahaan. *Sales growth* merupakan salah satu faktor penting yang dapat menentukan keberlangsungan usaha perusahaan. Harga saham tercermin dari adanya *sales growth*, semakin tinggi tingkat *sales growth* maka semakin tinggi pula kebutuhan investasi yang mana akan berpengaruh terhadap harga saham yang lebih tinggi. Hal ini akan memicu nilai *return* saham yang lebih tinggi sehingga perusahaan dapat menjamin keberlangsungan aktivitas perusahaan (Cynthia & Salim, 2020). Sedangkan ukuran perusahaan merupakan

suatu istilah besar kecilnya peluang dan kemampuan perusahaan dalam memasuki pasar modal. Semakin besar perusahaan, semakin mudah dalam mendapatkan dan meningkatkan investasi (Sachiyudin, 2019). Semakin tinggi tingkat permintaan investasi di pasar maka akan mempengaruhi *return* saham.

Sebagai penyedia modal, pasar modal di Indonesia terkhusus pada instrumen saham syariah semakin mengalami perkembangan tiap tahunnya. Latar belakang agama penduduk Indonesia yang sebagian besar beragama islam telah menjadi salah satu faktor yang mempengaruhi perkembangan tersebut. Adanya saham syariah menjadi salah satu pilihan alternatif investasi yang dinantikan bagi masyarakat muslim. Berdasarkan data Bursa Efek Indonesia per 8 Desember 2022, terdapat sebanyak 510 saham syariah tercatat *listing* pada Indeks Saham Syariah Indonesia. Sedangkan pada kapitalisasi pasar saham, selama lima tahun terakhir telah terjadi fluktuasi pergerakan *return* di setiap indeks yang ada di Bursa Efek Indonesia termasuk pada Indeks Saham Syariah Indonesia meskipun mengalami kecenderungan peningkatan disetiap tahunnya, terkecuali pada tahun 2020. Hal ini terjadi akibat adanya peristiwa pandemi covid-19 yang berefek pada rendahnya tingkat investasi di pasar modal. Adapun selama lima tahun tersebut, peningkatan kapitalisasi pada ISSI jauh lebih baik jika dibandingkan dengan indeks saham syariah lainnya seperti JII-30 maupun JII-70 (BEI, 2022).

Perusahaan-perusahaan yang telah *listing* pada BEI dikelompokkan pada beberapa sektor. Menurut sistem klasifikasi terbaru yang menggantikan sistem klasifikasi *Jakarta Stock Industrial Classification* (JASICA) yaitu *IDX Industrial Classification* (IDX-IC), semua perusahaan yang *listing* di BEI terbagi menjadi 12

sektor salah satunya adalah sektor *Consumer Non-Cyclicals* (BEI, 2021). Sektor tersebut merupakan sektor industri yang dipengaruhi oleh pertumbuhan penduduk serta peningkatan pendapatannya. Jumlah kebutuhan terhadap *Consumer Non-Cyclicals* akan semakin meningkat seiring dengan meningkatnya pendapatan masyarakat. Sampai tahun 2022, sektor tersebut masih menjadi sektor dengan kapitalisasi pasar terbesar kedua setelah sektor keuangan meskipun pada kondisi ekonomi yang kurang menentu seperti pada awal tahun 2020. Oleh karenanya sektor ini akan mampu bertahan dari kondisi krisis ekonomi sebab yang diperdagangkan sebagai bisnis utamanya merupakan barang-barang primer yang dibutuhkan oleh masyarakat di kehidupan sehari-hari (Khayati et al., 2022). Berdasarkan hal tersebut, maka sektor tersebut memiliki potensi memberikan *return* yang tinggi kepada investor, namun tentunya memiliki resiko kerugian yang tinggi pula sehingga perlu adanya analisis kinerja keuangan seperti arus kas operasi, laba akuntansi, *sales growth*, dan ukuran perusahaan yang mana akan dibahas pada penelitian ini. Alasan lain memilih sektor ini adalah belum banyaknya penelitian sejenis yang membahas sektor *Consumer Non-Cyclicals*.

Tabel 1.1 Rata-rata *Return* Saham, Arus Kas Operasi, Laba Akuntansi, dan *Sales Growth*, dan Ukuran Perusahaan pada 21 Perusahaan Sektor *Consumer-Non Cyclicals* yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia periode 2018-2022.

VARIABEL	Tahun				
	2018	2019	2020	2021	2022
<i>Return</i> Saham	0,19	0,07	0,07	0,05	0,12
Arus Kas Operasi	0,16	2,48	0,66	-0,15	0,93
Laba Akuntansi	0,21	0,24	0,31	0,50	0,10
<i>Sales Growth</i>	0,08	0,09	-0,03	0,14	0,12
Ukuran Perusahaan	29,09	29,15	29,36	29,42	29,47

Sumber : BEI 2018-2022 yang telah diolah, 2023

Berdasarkan tabel diatas dapat terlihat bahwa pada tahun 2018, nilai rata-rata *return* saham sebesar 0,19. Sedangkan pada tahun 2019, 2020, dan 2021 mengalami penurunan menjadi 0,07, 0,07, dan 0,05. Namun mengalami peningkatan pada tahun 2022, sehingga dapat dikatakan bahwa telah terjadi fluktuasi nilai rata-rata *return* saham dari 2018-2022. Hal ini terjadi pula pada variabel arus kas operasi, laba akuntansi, *sales growth*, dan ukuran perusahaan.

Pada tahun 2019, variabel arus kas operasi telah mengalami kenaikan menjadi 2,48 yang mana berbanding terbalik dengan peristiwa penurunan *return* saham pada tahun tersebut. Sedangkan pada tahun 2020 dan 2021, arus kas operasi dan *return* saham secara bersama-sama telah mengalami penurunan. Dilanjutkan pada tahun 2022 keduanya kembali secara bersama-sama mengalami kenaikan.

Berbanding dengan arus kas operasi, pada tahun 2022 laba akuntansi dan *sales growth* mengalami penurunan, berbeda dengan yang terjadi pada *return* saham ditahun tersebut.. Sedangkan pada ukuran perusahaan dari tahun 2018-2022 secara konsisten mengalami kenaikan. Sehingga dapat dikatakan variabel arus kas operasi, laba akuntansi, *sales growth*, ukuran perusahaan, dan *return* saham mengalami hubungan berjalan yang tidak konsisten pada tahun 2018-2022.

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan sebelumnya oleh Setia, Purwanto, dan Setiyowati. (2018) serta Yuliani (2021) menemukan bahwa arus kas operasi berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham. Namun hal ini justru mengalami kontradiksi dengan penelitian yang dilakukan oleh Firdarini dan Kunaidi (2022) serta Farmasi, Aryansyah, dan Ilah (2022) yang memperoleh hasil bahwa arus kas operasi tidak mempunyai pengaruh terhadap *return* saham.

Penelitian selanjutnya, laba akuntansi dilakukan Rahmawati (2019) mendapatkan hasil bahwa laba akuntansi berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Sedangkan oleh Farmasi, Aryansyah, dan Ilah (2022) memberikan hasil tidak terdapat pengaruh antara laba akuntansi terhadap *return* saham.

Penelitian oleh Maramis, Norisanti, dan Komariah (2021), serta Cynthia dan Salim (2020) menyimpulkan terdapat pengaruh signifikan antara *sales growth* terhadap *return* saham. Namun berbeda dengan penelitian Fakhrudin dan Wulandari (2022) yang mendapatkan hasil *sales growth* tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

Penelitian oleh Nursita (2021), Maramis, Norisanti, dan Komariah (2021) menyimpulkan ukuran perusahaan tidak mempunyai pengaruh terhadap *return* saham. Sedangkan penelitian Sachiyyudin (2019) memberikan hasil terdapat pengaruh negatif ukuran perusahaan terhadap *return* saham. Serta penelitian Alviansyah, Suzan, dan Kurnia (2018) memberikan hasil ukuran perusahaan mempunyai pengaruh terhadap *return* saham.

Penelitian anteseden *return* saham, sebelumnya pernah dilakukan oleh Pambudi (2021) dengan judul “Analisis *Trading Volume Activity*, *Return on Equity*, dan *Debt to Equity Ratio* sebagai Anteseden *Return* Saham” (Pambudi, 2021). Penelitian Estuti, Chabachib, dan Kusumawardhani (2017) dengan judul “Anteseden dan Konsekuensi Risiko Sistematis Terhadap *Return* Saham” (Estuti, Chabachib, serta Kusumawardhani, 2017). Pada kedua penelitian tersebut anteseden *return* saham atau faktor-faktor yang mempengaruhi *return* saham yang diambil berbeda dengan yang saat ini peneliti ambil.

Peneliti juga menambahkan *return on equity* (ROE) sebagai variabel moderasi sebab ROE merupakan salah satu indikator keuangan yang mampu mengukur kinerja perusahaan dalam memberikan *return atas* ekuitas dari pemegang saham. Pengambilan variabel moderasi berlandaskan pada penelitian Setia, Purwanto, dan Setiyowati (2018) dengan kesimpulan bahwa ROE berpengaruh terhadap *return* saham serta merupakan variabel paling dominan yang mempunyai pengaruh dibanding dengan variabel lainnya yang diteliti sehingga dalam penelitian ini diharapkan ROE menjadi variabel yang dapat memoderasi pengaruh variabel independen terhadap *return* saham. Penempatan ROE sebagai moderasi merujuk pula pada beberapa penelitian terdahulu yaitu oleh Sari & Chabachib (2013), Sulia (2018), dan Nastiti (2019) dimana hasil penelitian menunjukkan bahwa ROE mampu meningkatkan *return* saham.

Berdasarkan beberapa penjelasan diatas, maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul “**Anteseden *Return* Saham dengan ROE sebagai *Moderating* (Studi Kasus Perusahaan Sektor *Consumer Non-Cyclicals* yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Tahun 2018-2022)**”.

B. Rumusan Masalah

Berikut ini peneliti merumuskan masalah yang akan dikaji pada penelitian antara lain:

1. Apakah arus kas operasi berpengaruh terhadap *return* saham?
2. Apakah laba akuntansi berpengaruh terhadap *return* saham?
3. Apakah *sales growth* berpengaruh terhadap *return* saham?
4. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap *return* saham?

5. Apakah ROE dapat memoderasi pengaruh arus kas operasi terhadap *return* saham?
6. Apakah ROE dapat memoderasi pengaruh laba akuntansi terhadap *return* saham?
7. Apakah ROE dapat memoderasi pengaruh *sales growth* terhadap *return* saham?
8. Apakah ROE dapat memoderasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap *return* saham?

C. Pembatasan Masalah

Berdasarkan perumusan masalah diatas, maka peneliti membatasi permasalahan dalam penelitian yakni sebagai berikut :

1. Dari sekian banyaknya anteseden *return* saham yang telah diteliti pada penelitian sebelumnya, namun pada penelitian ini peneliti membatasi hanya terdapat empat variabel yang dijadikan anteseden *return* saham meliputi arus kas operasi, laba akuntansi, *sales growth*, dan ukuran perusahaan.
2. Meskipun pada penelitian terdahulu ROE merupakan anteseden *return* saham, namun pada penelitian ini peneliti membatasi ROE sebagai *moderating* dengan alasan sebagian besar hasil penelitian terdahulu membuktikan bahwa ROE berpengaruh terhadap *return* saham sehingga diharapkan ROE dapat memoderasi variabel anteseden yang dipilih peneliti.
3. Fokus dari penelitian hanya pada perusahaan sektor *Consumer Non-Cyclicals* yang terdaftar di ISSI selama periode 2018-2022 yang mana semua data yang

diambil pada tiap-tiap variabel merupakan data tahunan yang berasal dari laporan keuangan tahunan selama periode penelitian.

D. Tujuan Penelitian

Dari rumusan masalah yang telah disebutkan, maka tujuan penelitian yang diharapkan penulis antara lain :

1. Untuk menganalisis dan membuktikan secara empiris pengaruh arus kas operasi terhadap *return* saham secara parsial.
2. Untuk menganalisis dan membuktikan secara empiris pengaruh laba akuntansi terhadap *return* saham secara parsial.
3. Untuk menganalisis dan membuktikan secara empiris pengaruh *sales growth* terhadap *return* saham secara parsial.
4. Untuk menganalisis dan membuktikan secara empiris pengaruh ukuran perusahaan terhadap *return* saham secara parsial.
5. Untuk menganalisis dan membuktikan secara empiris apakah ROE dapat memoderasi pengaruh arus kas operasi terhadap *return* saham.
6. Untuk menganalisis dan membuktikan secara empiris apakah ROE dapat memoderasi pengaruh laba akuntansi terhadap *return* saham.
7. Untuk menganalisis dan membuktikan secara empiris apakah ROE dapat memoderasi pengaruh *sales growth* terhadap *return* saham.
8. Untuk menganalisis dan membuktikan secara empiris apakah ROE dapat memoderasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap *return* saham.

E. Manfaat Penelitian

Adapun manfaat penelitian ini dibedakan menjadi dua jenis yaitu seperti berikut :

1. Manfaat Praktis

a. Penulis

Diharapkan dari hasil penelitian yang dilakukan mampu menjadi bukti empiris tentang pengaruh arus kas operasi, laba akuntansi, *sales growth*, dan ukuran perusahaan terhadap *return* saham dengan dimoderasi oleh ROE pada saham-saham syariah Indonesia.

b. Bagi Universitas Islam Negeri K.H Abdurrahman Wahid Pekalongan

Diharapkan tulisan ini dapat memperkaya referensi yang telah ada sehingga dapat menjadi bahan acuan untuk para akademisi maupun peneliti selanjutnya dalam pengembangan penelitian dengan judul yang relevan dimasa mendatang.

c. Investor

Penelitian ini dapat menjadi bahan pertimbangan investor maupun kreditor dalam pengambilan keputusan investasi, terkhusus pada instrumen saham sektor *Consumer Non-Cyclicals* yang terdaftar dalam Indeks Saham Syariah Indonesia.

2. Manfaat Teoritis

Diharapkan penelitian ini memberikan kontribusi teoritis berupa penambahan pengetahuan dalam bidang akuntansi terutama yang berkaitan dengan analisis pengaruh arus kas operasi, laba akuntansi, *sales growth*, dan

ukuran perusahaan terhadap *return* saham dengan ROE sebagai variabel moderasi.

F. Sistematika Penulisan

Untuk memperoleh pembahasan yang runtut, maka pada penelitian diperlukan penyusunan sistematika penulisan yang sedemikian rupa sehingga didapatkan hasil penelitian yang baik dan mudah dipahami. Maka pendiskripsikan sistematika penulisan sebagai berikut.

Bab pertama, merupakan bagian pendahuluan yang di dalamnya berisi latar belakang, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika penelitian.

Bab kedua, memuat uraian tinjauan pustaka terdahulu dan kerangka teori yang relevan dan terkait dengan tema skripsi untuk menjadi landasan dalam mendukung studi penelitian ini.

Bab ketiga, menjelaskan tentang metode penelitian yang dipakai oleh peneliti, sumber data, prosedur pengumpulan data, dan dijelaskan pula bagaimana penelitian ini dilaksanakan, variabel-variabel apa yang digunakan serta metode analisis data yang akan digunakan dalam menganalisa data dalam penelitian ini.

Bab keempat, memuat analisis dan pembahasan. Pada Bab ini dilakukan analisis data serta pembahasan dari analisis tersebut.

Bab kelima, memuat kesimpulan dan saran yang berkaitan dengan penelitian.

BAB V

PENUTUP

A. Simpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh arus kas operasi, laba akuntansi, *sales growth*, dan ukuran perusahaan terhadap *return* saham dengan ROE sebagai moderasi secara parsial pada perusahaan *Consumer Non-Cyclicals* yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) dengan periode pengamatan selama lima tahun yakni 2018-2022. Sampel dalam penelitian ini sebanyak 21 perusahaan dimana pengujian dilakukan dengan menggunakan analisis regresi linear berganda dan MRA dengan bantuan SPSS versi 26. Berdasarkan hasil pembahasan pada bab sebelumnya, penelitian ini menghasilkan beberapa kesimpulan sebagai berikut :

1. Hasil uji koefisien determinasi *Adjusted R square* regresi linear berganda menunjukkan bahwa kemampuan variabel arus kas operasi, laba akuntansi, *sales growth*, dan ukuran perusahaan dalam menjelaskan *return* saham adalah sebesar 18,2%, sementara sisanya sebesar 81,8% ($100\% - 18,2\%$) dijelaskan oleh variabel berbeda atau lainnya diluar model penelitian ini.
2. Hasil uji statistik t regresi linear berganda menunjukkan H₂ diterima yaitu laba akuntansi berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham. Namun untuk H₁, H₃, dan H₄ ditolak, menunjukkan bahwa variabel arus kas operasi, *sales growth*, dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham.

3. Hasil uji statistik t MRA menunjukkan H_7 dan H_8 diterima yaitu ROE memoderasi pengaruh *sales growth* terhadap *return* saham, dan ROE memoderasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap *return* saham. Namun untuk H_5 dan H_6 ditolak, menunjukkan bahwa ROE tidak dapat memoderasi pengaruh arus kas operasi dan laba akuntansi terhadap *return* saham.

B. Implikasi Teoritis dan Praktis

Berdasarkan hasil temuan penelitian, berikut adalah implikasi teoritis dan praktis.

1. Implikasi Teoritis

Penelitian yang telah dilaksanakan ini diharapkan mampu berkontribusi dalam memberikan dan menambahkan informasi teoritis kepada peneliti selanjutnya terkhusus bagi peneliti UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan dan untuk semua peneliti yang lain pada umumnya berupa penambahan pengetahuan dalam bidang akuntansi keuangan terutama pada lingkup analisis laporan keuangan dan investasi mengingat masih sedikitnya penelitian yang membahas *return* saham pada perusahaan sektor *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia.

2. Implikasi Praktis

Penelitian ini diharapkan pula mampu memberikan implikasi praktis yaitu menambah informasi dan bahan pertimbangan kepada investor, kreditor, dan pihak lain yang berkepentingan dalam penggunaan laporan keuangan untuk keinginannya menanamkan modal atau dananya pada suatu perusahaan terkhusus sektor *consumer non-cyclicals* dengan saham

syariahnya. Penelitian ini pula diharapkan memberikan implikasi dalam memberikan bukti empiris faktor-faktor yang memberi pengaruh pada *return* saham sehingga keputusan investasi menjadi lebih baik.

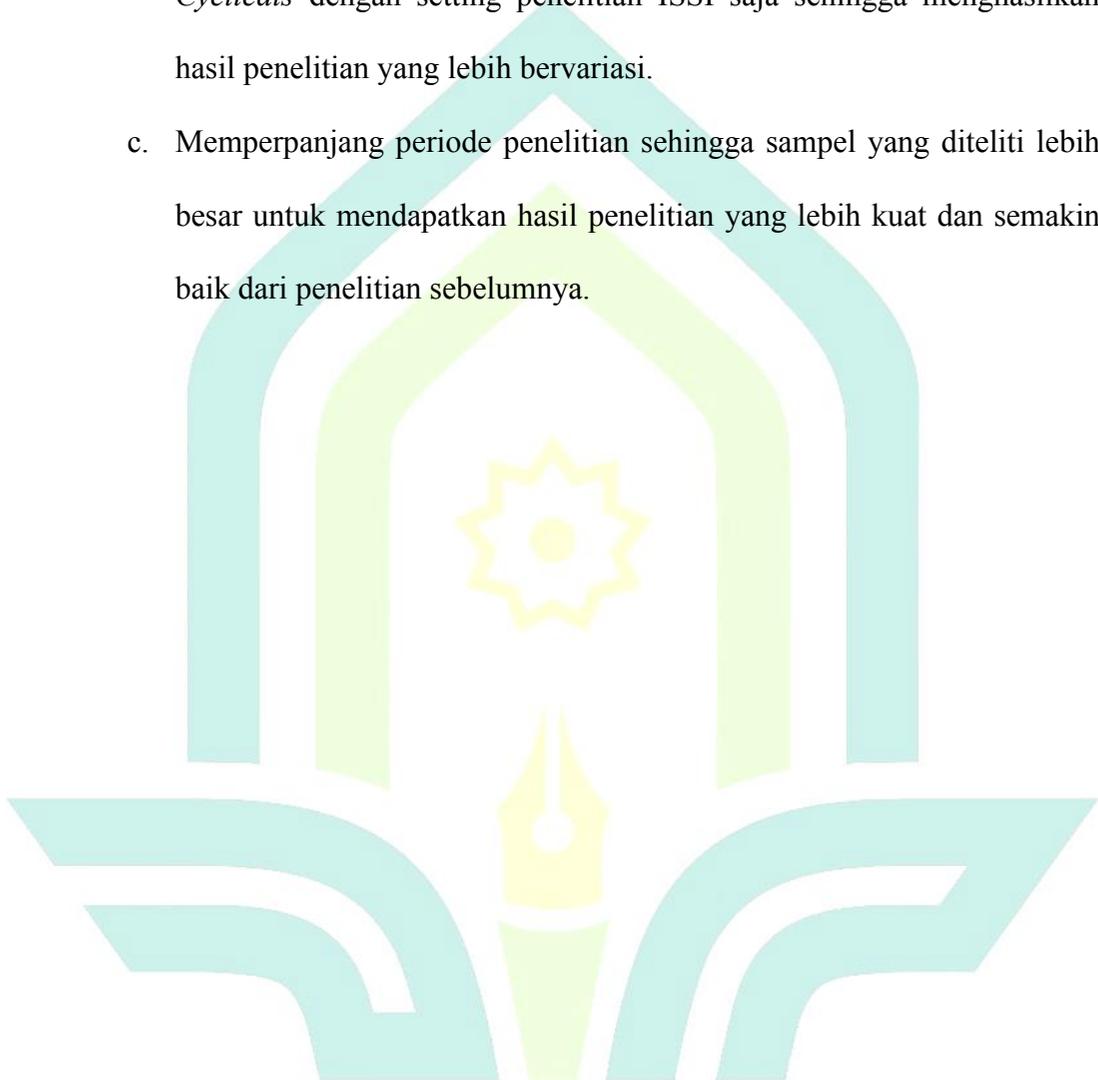
C. Saran

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan sebelumnya terdapat beberapa saran yang akan diberikan oleh peneliti sebagai berikut :

1. Bagi investor, sebaiknya dalam pengambilan keputusan investasi hendaknya memperhatikan laporan keuangan suatu perusahaan terlebih dahulu. Lebih khusus pada laporan laba rugi. Sebab berdasarkan hasil penelitian ini, salah satu informasi pada laporan laba rugi yaitu laba akuntansi mempengaruhi *return* saham dengan signifikan. Sedangkan informasi lain yaitu arus kas operasi, *sales growth*, dan ukuran perusahaan tetap perlu diperhatikan meskipun pada penelitian ini faktor-faktor tersebut tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Investor juga sebaiknya memperhatikan faktor lain yaitu profitabilitas perusahaan.
2. Bagi perusahaan, sebaiknya untuk lebih memperhatikan laba perusahaan dengan cara meningkatkan laba serta kinerja perusahaan sehingga menarik perhatian investor untuk menanamkan modalnya pada perusahaan.
3. Bagi peneliti selanjutnya,
 - a. Sebaiknya menambahkan faktor-faktor atau variabel-variabel baru sehingga dapat menciptakan temuan baru yang lebih baik dan bermanfaat bagi pihak yang berkepentingan. Variabel yang dimaksud seperti tingkat

suku bunga, inflasi, rasio-rasio keuangan lain, serta kondisi selain lingkup ekonomi.

- b. Sebaiknya penelitian selanjutnya menggunakan objek penelitian yang lebih luas, tidak hanya terbatas pada lingkup perusahaan *Consumer Non-Cyclicals* dengan setting penelitian ISSI saja sehingga menghasilkan hasil penelitian yang lebih bervariasi.
- c. Memperpanjang periode penelitian sehingga sampel yang diteliti lebih besar untuk mendapatkan hasil penelitian yang lebih kuat dan semakin baik dari penelitian sebelumnya.



DAFTAR PUSTAKA

- Abdalloh, I. (2019). Pasar Modal Syariah. Jakarta : PT Elex Media Komputindo.
- Abi, F. P. P. (2016). Semakin Dekat dengan Pasar Modal Indonesia. Yogyakarta : Deepublish.
- Affandi, A., Sarwani, Sutiman, Sunarsi, D., & Rostikawati, D. (2022). Pasar Modal: Teori dan Praktik. Tangerang : Cipta Media Nusantara.
- Budiantoro, H., Ningsih, H.A.T., Alma, S., & Lapae, K. (2022). Pengaruh Arus Kas Operasi, Laba Akuntansi Dan Return On Asset Terhadap Return Saham. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 10(2), 101-110.
- Indonesia, CNBC. (2019). Diusut Jalur Hukum, Gerak Akrobat Saham Posa Memakan Korban. <https://www.cnbcindonesia.com/market/20190722090309-17-86479/diusut-jalur-hukum-gerak-akrobat-saham-posa-memakan-korban>.
- Cynthia, & Salim, S. (2020). Pengaruh Dividend Yield, Sales Growth, Firm Value, Firm Size Terhadap Return Saham. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 2(4), 1540-1549.
- Estuti, E.P., Chabachib, M., Kusumawardhani, A. (2017). Anteseden dan Konsekuensi Risiko Sistematis Terhadap *Return* Saham (Studi pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di BEI Tahun 2010-2014). *Jurnal KRISNA: Kumpulan Riset Akuntansi*, 6(1), 1–20.
- Fakhrudin, A. N., & Wulandari, R. (2022). Pengaruh Laba Akuntansi, Pertumbuhan Penjualan, dan Kapitalisasi Pasar Terhadap Return Saham Pada IDX Perindustrian Tahun 2016-2020. *Jurnal Riset Akuntansi*, 17(2), 77-90.
- Farmasi, S. I., Aryansyah, F., & Ilah. (2022). Aktor Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham. *J-KIP (Jurnal Keguruan Dan Ilmu Pendidikan)*, 3(2), 494–505.
- Firdarini, K. C., & Kunaidi, K. (2021). Pengaruh Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan LQ-45 di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2019). *Jurnal Riset Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Widya Wiwaha Program Magister Manajemen*, 9(1), 28–36.
- Ghozali, I. (2018). Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25 Edisi 9. Yogyakarta: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

- Hardani, Andriani, H., Ustiawaty, J., Utami, E. F., Istioqmah, R. R., Fardani, R. A., Sukmana, D. J., & Auliya, N. H. (2020). Buku Metode Penelitian Kualitatif dan Kualitatif. In H. Abadi (Ed.), CV. Pustaka Ilmu.
- Hariyani, I., & Purnomo, S. D. (2010). Buku Pintar Hukum Bisnis Pasar Modal: Strategi Tepat Investasi Saham, Obligasi, Waran, Right, Opsi, Reksadana, dan Produk Pasar Modal. Jakarta: Visimedia.
- Hartono, J. (2018). Strategi Penelitian Bisnis. Yogyakarta : CV Andi.Hasan, S., Elpisah, Sabtohad, J., Nurwahidah, Abdulloh, & Fachrurozi. (2022). Manajemen Keuangan. Banyumas : CV Pena Persada.
- Hery. (2016). Analisis Laporan Keuangan Intregated and Comprehensive Edition. Jakarta : PT Grasindo.
- Hill, M. G. (2013). Analisis Laporan Keuangan. Jakarta : Salemba Empat.
- Imam, G., & Chariri, A. (2007). Teori Akuntansi. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Khayati, A., Sari, R. D. P., & Giovanni, A. (2022). Nilai Tambah Modal Manusia dan Keberlangsungan Bisnis Perusahaan Sektor Consumer Non-Cyclicals. *Jurnal Borobudur Management Review*, 2(2), 169–189.
- Liana, L. (2009). Penggunaan MRA dengan SPSS untuk Menguji Pengaruh Variabel Moderating terhadap Hubungan antara Variabel Independen dan Variabel Dependen. *Jurnal Teknologi Informasi Dinamik*, 17(2), 90-97.
- Manalu, S., & Poluan, S. J. (2018). Cara Akurat Menyusun Penganggaran Perusahaan Manufaktur. Malang: CV Seribu Bintang.
- Maramis, A., Norisanti, N., & Komariah, K. (2021). Analisis Pengaruh Firm Size Dan Sales Growth Terhadap Return Saham. *COSTING : Journal of Economic, Business and Accounting*, 5(1), 542–549.
- Mekari University. (2020). Pengantar Akuntansi. PT Mekari Edukasi Nusantara: Jakarta.
- Millenia, L. (2022). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Return Saham Dengan Dimoderasi Inflasi Dan Suku Bunga. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 4(3), 1055–1064.
- Nastiti, W.R. (2019). Pengaruh Likuiditas Dan Leverage Terhadap Return Saham Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris pada Perusahaan Food and Beverage Yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia 2015 -2018). Skripsi, Universitas Muhammadiyah Magelang. Magelang.

- Novitasari, N. L. G. (2017). Pengaruh Corporate Governance dan Faktor Fundamental Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal KRISNA: Kumpulan Riset Akuntansi*, 9(1), 36–49.
- Nugroho, R. W. (2018). Pengaruh Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan LQ-45 di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2016). Skripsi, Universitas Negeri Yogyakarta. Yogyakarta.
- Nurhayati. (2021). Pengaruh Laba Akuntansi, Price to Book Value, Arus Kas dan Nilai Pasar Saham Terhadap Return Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020). Skripsi, Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim. Riau.
- Nursita, M. (2021). Pengaruh Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham. *Jurnal Riset Akuntansi*, 16(1), 1-15.
- Pambudi, R.G.A. (2021). Analisis Trading Volume Activity, Return on Equity, dan Debt to Equity Ratio sebagai Antecedent Return Saham (Studi pada Perusahaan LQ 45 Subsektor Perbankan yang Terdaftar di BEI Periode 2016-2019). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 3(4), 765-781.
- Pardiansyah, E. (2017). Investasi dalam Perspektif Ekonomi Islam: Pendekatan Teoritis dan Empiris. *Economica: Jurnal Ekonomi Islam*, 8(2), 337–373.
- Priadana, S., & Sunarsi, D. (2021). Metode Penelitian Kuantitatif. Tangerang : Pascal Books.
- Prihadi, T. (2019). Analisis Laporan Keuangan: Konsep dan Aplikasi. Jakarta : PT Gramedia Pustaka Utama.
- Puspitasari, D. (2019). Analisis Pengaruh Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi, dan Risiko Tidak Sistematis Terhadap Return Saham Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2017. Skripsi, Universitas Trisakti. Jakarta.
- Q.S. Al-Baqarah: 275
- Q.S. Al-Maidah: 90
- Rahmawati, D. (2019). Pengaruh Laba Akuntansi dan Arus Kas Operasi Terhadap Return Saham Pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Periode Tahun 2014-2017. *AKUNTANSI: Jurnal Akuntansi Integratif*, 5(2), 109–128.
- Sachiyudin, A. (2019). Analisis Pengaruh Laba Bersih, Arus Kas, Leverage dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham (Studi Empiris pada Perusahaan Properti yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018). Skripsi,

Universitas Muhammadiyah Magelang. Magelang.

- Santosa, A. D., & Raharjo, D. S. (2022). Aplikasi JASP dan SPSS dalam Penelitian Kuantitatif. Yogyakarta : Penerbit Kepel Press.
- Sari, N. M. Y. D. P., & Chabachib, M. (2013). Analisis Pengaruh Leverage, Efektifitas Aset dan Sales Terhadap Profitabilitas Serta Dampaknya Terhadap Nilai Perusahaan. *Diponegoro Journal Of Management*, 2(3), 1–13.
- Setia, M., Purwanto, N., & Setiyowati, S. W. (2018). Pengaruh Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi dan Return On Equity (ROE) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017. *Jurnal Riset Mahasiswa Akuntansi*, 6(2), 1–13.
- Setiawan, I.G.A.N.A.P., & Mahardika, D.P.K. (2019). Market To Book Value, Firm Size Dan Profitabilitas Terhadap Pengambilan Keputusan Lindung Nilai (Studi Kasus Pada Perusahaan Sub Sektor Otomotif Dan Komponennya Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2014–2017). *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 4(1), 124-140.
- Sholihah, F. (2017). Pengaruh Profitabilitas Perusahaan terhadap Return Saham dengan Arus Kas Operasi Sebagai Variabel Pemoderasi (Studi Kasus Perusahaan Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015). Skripsi, Univrsitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim. Malang.
- Sudana, I. M. (2015). Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktik Edisi 2. Jakarta: Penerbit Erlangga.
- Sudarsono, B., & Sudiyatno, B. (2016). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Return Saham Pada Perusahaan Properti dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2014, *Jurnal Bisnis dan Ekonomi (JBE)*, 23(1).
- Sugiyono. (2015). Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R & D. Bandung: Penerbit Alfabeta.
- Sulia. (2018). Analisis Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham Dengan Return On Equity Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Lq45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil*, 8(01), 25-36
- Sulistyanto, S. (2018). Manajemen Laba (Teori dan Model Empiris). Jakarta: PT. Grasindo.
- Sunaryo, D. (2021). Analisis Harga Saham yang di Moderasi Return Saham: Implementasi Pada Manajemen Keuangan. Pasuruan: CV Penerbit Qiara Media.
- Syafitri, E., & Yudowati, S.P. (2023). Pengaruh Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan,

Dan Arus Kas Operasi Terhadap Return Saham (Studi Pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2021). e-Proceeding of Management, 10(4), 18-25.

Thalib, M. D. (2019). Membangun Motivasi Belajar Dengan Pendekatan Kecerdasan Emosional dan Spiritual. IAIN Parepare Nusantara Press.

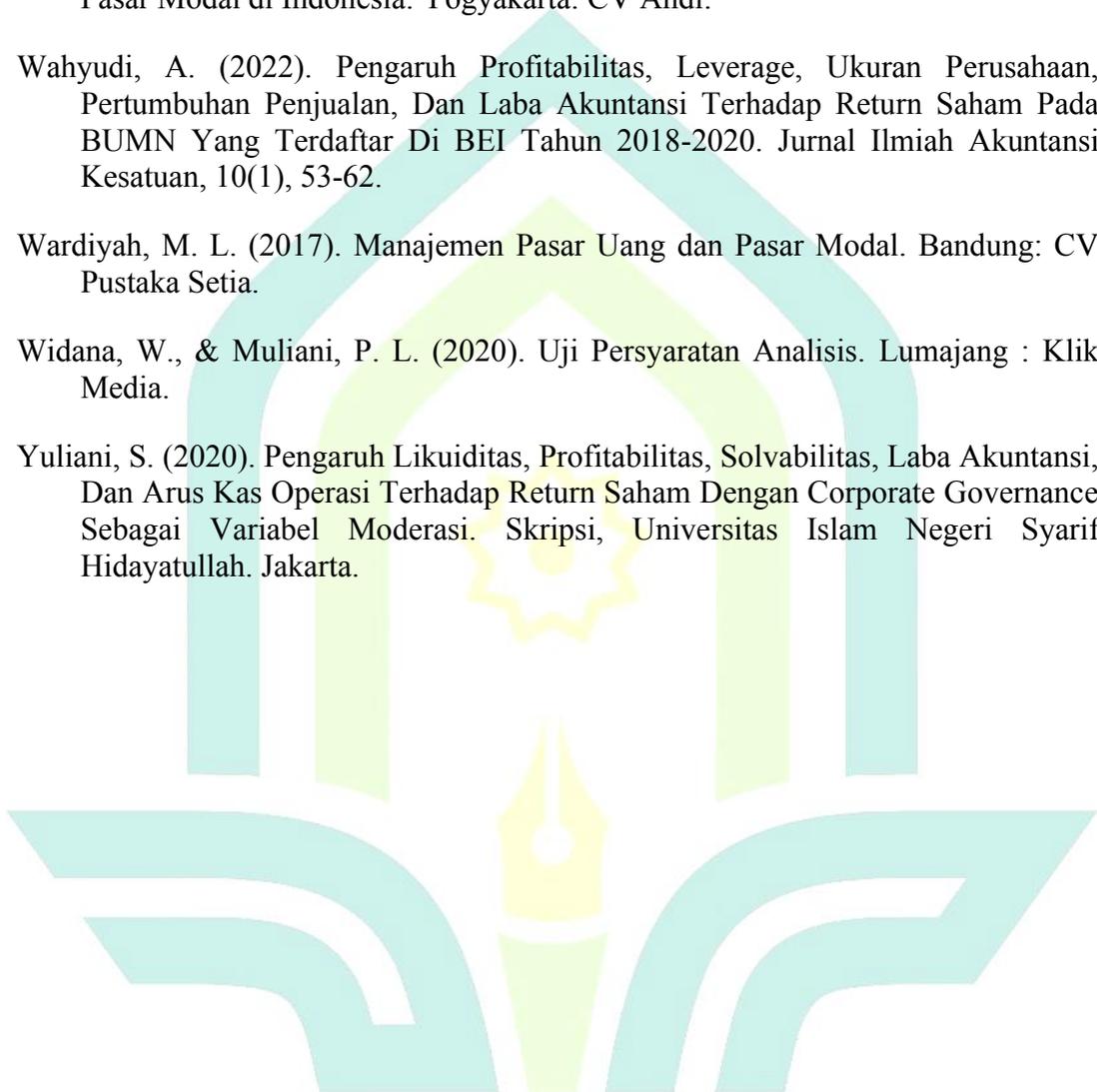
Thian, A. (2021). Pasar Modal Syariah – Mengetahui dan Memahami Ruang Lingkup Pasar Modal di Indonesia. Yogyakarta: CV Andi.

Wahyudi, A. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, Dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham Pada BUMN Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2018-2020. Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan, 10(1), 53-62.

Wardiyah, M. L. (2017). Manajemen Pasar Uang dan Pasar Modal. Bandung: CV Pustaka Setia.

Widana, W., & Muliani, P. L. (2020). Uji Persyaratan Analisis. Lumajang : Klik Media.

Yuliani, S. (2020). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Solvabilitas, Laba Akuntansi, Dan Arus Kas Operasi Terhadap Return Saham Dengan Corporate Governance Sebagai Variabel Moderasi. Skripsi, Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah. Jakarta.



RIWAYAT HIDUP PENULIS

A. IDENTITAS

1. Nama : Reza Amelia
2. Tempat tanggal lahir : Pekalongan, 02 Maret 2001
3. Alamat rumah : Jl. Yos Sudarso, No. 53, Kemplong Wiradesa, Pekalongan, Jawa Tengah
4. Alamat tinggal : Jl. Yos Sudarso, No. 53, Kemplong Wiradesa, Pekalongan, Jawa Tengah
5. Nomor *handphone* : 0895809349988
6. Email : rezeliaza@gmail.com
7. Nama ayah : Sardono
8. Pekerjaan ayah : Buruh
9. Nama ibu : Casyonah
10. Pekerjaan ibu : Pedagang

B. RIWAYAT PENDIDIKAN

1. SD : SD N Kemplong
2. SMP : SMP N 01 Wiradesa
3. SMA : SMA N 01 WIRADESA

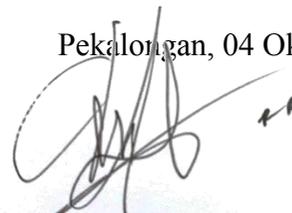
C. PENGALAMAN ORGANISASI

1. Bendahara Nasyyatul Aisyiyah Ranting Kemplong 2021- Sekarang
2. Anggota Pimpinan Ranting Ikatan Pelajar Muhammadiyah Kemplong

D. AKTIVITAS DAN PELATIHAN

1. Peserta Orientasi Minat dan Bakat Mahasiswa UIN K.H Abdurrahman Wahid Pekalongan Tahun 2019
2. Peserta pelatihan MYOB Tahun 2021
3. Peserta Lomba English Short Essay oleh Telkom University Tahun 2022
4. Peserta Lomba Essay Competition oleh KSPMS FEBI UIN K.H Abdurrahman Wahid Pekalongan Tahun 2022
5. Panitia Musyran Muhammadiyah dan Aisyiyah Tahun 2023

Pekalongan, 04 Oktober 2023



Reza Amelia

