

**PENGARUH PERPUTARAN MODAL KERJA TERHADAP  
PROFITABILITAS SAHAM SYARIAH PADA SEKTOR  
PERTAMBANGAN, SEKTOR INDUSTRI, DAN SEKTOR  
PERDAGANGAN, JASA DAN INVESTASI  
(Studi Pada Perusahaan yang terdaftar di ISSI tahun 2012-2017)**



**SKRIPSI**

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR  
SARJANA STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

**OLEH:**

**MUHAMAD SAIFIDIN  
NIM. 14830050**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA  
2018**

**PENGARUH PERPUTARAN MODAL KERJA TERHADAP  
PROFITABILITAS SAHAM SYARIAH PADA SEKTOR  
PERTAMBANGAN, SEKTOR INDUSTRI, DAN SEKTOR  
PERDAGANGAN, JASA DAN INVESTASI  
(Studi Pada Perusahaan yang terdaftar di ISSI tahun 2012-2017)**



**SKRIPSI**

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR  
SARJANA STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

**OLEH:**

**MUHAMAD SAIFIDIN  
NIM. 14830050**

**PEMBIMBING:  
MUH. RUDI NUGROHO, S.E., M.Sc.  
NIP. 19820219 20103 1 002**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA  
2018**





## PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-2044 /Un.02/DEB/PP.00.9/08/2018

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH PERPUTARAN MODAL KERJA TERHADAP PROFITABILITAS SAHAM SYARIAH PADA SEKTOR PERTAMBANGAN, SEKTOR INDUSTRI, DAN SEKTOR PERDAGANGAN, JASA DAN INVESTASI (Studi Pada Perusahaan yang terdaftar di ISSI tahun 2012-2017)

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Muhamad Saifidin  
Nomor Induk Mahasiswa : 14830050  
Telah diujikan pada : Kamis, 15 Agustus 2018  
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

### TIM UJIAN TUGAS AKHIR

Ketua Sidang

**Muh. Rudi Nugroho, SE., M.Sc.**  
NIP: 19820219 201503 1 002

Penguji I

**Sunarsih, S.E., M.Si.**  
NIP. 19740911 199903 2 002

Penguji II

**Muhfiatun, S.E.I., M.E.I.**  
NIP. 19890919 201503 1 004

Yogyakarta, 24 Agustus 2018



**Dr. H. Syarif Mahmadah Hanafi, M.Ag.**  
NIP. 19670518 199703 1 003



## SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi  
Muhamad Saifidin

Lamp : -

Kepada  
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta  
Di Yogyakarta

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

Setelah membaca, meneliti memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Muhamad Saifidin

NIM : 14830050

Judul Skripsi : "Pengaruh Perputaran Modal Kerja Terhadap Profitabilitas Saham Syariah Pada Sektor Pertambangan, Sektor Industri, Dan Sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Issi Tahun 2012-2017)".

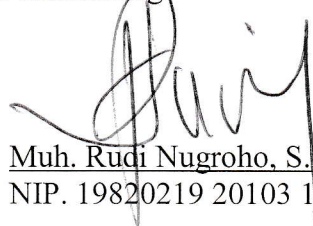
Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/ Program Studi Manajemen Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam ilmu Program Studi Manajemen Keuangan Syariah.

Dengan demikian kami mengharap agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqosyahkan. Untuk itu kami ucapkan terimakasih.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb*

Yogyakarta, 24 Agustus 2018

Pembimbing



Muh. Rudi Nugroho, S.E., M.Sc.

NIP. 19820219 20103 1 002

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Muhamad Saifidin

NIM : 14830050

Jurusan/ Prodi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“Pengaruh Perputaran Modal Kerja Terhadap Profitabilitas Saham Syariah Pada Sektor Pertambangan, Sektor Industri, Dan Sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Issi Tahun 2012-2017)”**. adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 24 Agustus 2018

Penyusun



  
MUHAMAD SAIFIDIN  
NIM. 14830006

## HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

Sebagai civitas akademik UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : muhamad Saifidin

NIM : 14830050

Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Noneklusif (*non-exclusive royalty free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

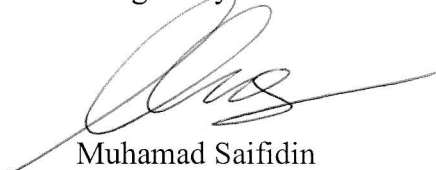
**“Pengaruh Perputaran Modal Kerja Terhadap Profitabilitas Saham Syariah Pada Sektor Pertambangan, Sektor Industri, Dan Sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Issi Tahun 2012-2017)”**. Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Yogyakarta

Pada tanggal: 24 Agustus 2018

Yang Menyatakan



Muhamad Saifidin

## **MOTTO**

“LEBIH BAIK JADI KEPALA IKAN TERI DARIPADA EKOR IKAN HIU”

“JADI ORANG ITU BIASA-BIASA SAJA, JAGAN TERLALU KERAS  
SEPERTI KAYU NANTI KAMU MUDAH DIPATAHKAN, DAN JAGAN  
TERLELU LEMBEK SEPERTI TAHU NANTI KAMU MUDAH  
DIHANCURKAN. JADI ORANG ITU BIASA-BIASA SAJA, TERPENTING  
MELAKUKAN SESUATU HAL DENGAN YANG TERBAIK MAKA  
HIDUPMU AKAN LUAR BIASA”

(Ust, CECEP SOBAROCHMAT)

**PERSEMBAHAN**

SKRIPSI INI SAYA PERSEMBAHKAN KEPADA KEDUA ORANG TUA  
SAYA

AYAHANDAKU ALM. KASIMIN DAN IBUNDAKU SUTINAH

UNTUK ALMAMATERKU, PRODI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH,  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM, UIN SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA



## PEDOMAN TRANSLITERASI

Transliterasi kata-kata arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

### A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	B	Be
ت	Tā'	T	Te
ث	Śā'	ś	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ḥā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	Kh	kadan ha
د	Dāl	D	De
ذ	Zāl	Ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	Es dan ye
ص	Śād	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)

ط	Tā	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Zā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	‘	Koma terbalik di atas
غ	Gain	G	Ge
ف	Fā'	F	Ef
ق	Qāf	Q	Qi
ك	Kāf	K	Ka
ل	Lām	L	El
م	Mīm	M	Em
ن	Nūn	N	En
و	Wāwu	W	W
ه	Hā	H	Ha
ء	Hamzah	ﺀ	Apostrof
ي	Yā'	Y	Ye

### B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدة	Ditulis	<i>'iddah</i>

### C. *Tā' marbūṭah*

Semua *Tā' marbūṭah* ditulis dengan h, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	Ditulis	<i>Hikmah</i>
عَلَّة	Ditulis	<i>'illah</i>
كرامة الأولياء	Ditulis	<i>Karāmah al-auliyā'</i>

#### D. Vokal Pendek dan Penerapannya

-----	Fathah	Ditulis	A
-----	Kasrah	Ditulis	i
-----	Ḍammah	Ditulis	u

فَعَلَ	Fathah	Ditulis	<i>fa'ala</i>
ذُكِرَ	Kasrah	Ditulis	<i>zūkira</i>
يَذْهَبُ	Ḍammah	Ditulis	<i>yazhabu</i>

#### E. Vokal Panjang

1. Fathah + alif	Ditulis	<i>Ā</i>
جاهليّة	Ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. Fathah + yā' mati	Ditulis	<i>ā</i>
تَنَسَّى	Ditulis	<i>tansā</i>
3. Kasrah + yā' mati	Ditulis	<i>ī</i>
كَرِيم	Ditulis	<i>karīm</i>
4. Ḍammah + wāwumati	Ditulis	<i>ū</i>
فَرُوض	Ditulis	<i>furūd</i>

#### F. Vokal Rangkap

1. Fathah + yā' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بَيْنَكُمْ	Ditulis	<i>bainakum</i>
2. Ḍammah + wāwumati	Ditulis	<i>au</i>
قَوْل	Ditulis	<i>qaul</i>

## G. Vokal Pendek Berurutan dalam Satu Kata yang Dipisahkan dengan

### Apostrof

أَنْتُمْ	Ditulis	<i>a'antum</i>
أَعَدَّتْ	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لِئِنْ شَكَرْتُمْ	Ditulis	<i>la'in syakartum</i>

## H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti oleh huruf *Qamariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal “al”

الْقُرْآن	Ditulis	<i>Al-Qur'an</i>
الْقِيَّاس	Ditulis	<i>Al-Qiyas</i>

2. Bila diikuti oleh huruf *Syamsiyyah* ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut.

السَّمَاء	Ditulis	<i>As-Sama'</i>
الشَّمْس	Ditulis	<i>Asy-Syams</i>

## I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذَوِي الْفُرُوضِ	Dibaca	<i>Zawi al-furud</i>
أَهْلُ السُّنَّةِ	Dibaca	<i>Ahl as-sunnah</i>



## **KATA PENGANTAR**

Alhamdulillah, atas puji dan syukur kehadirat Allah SWT yang telah memberikan rahmat, taufiq dan hidayahnya sehingga pada kesempatan ini penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh Perputaran Modal Kerja Terhadap Profitabilitas Saham Syariah Pada Sektor Pertambangan, Sektor Industri, Dan Sektor Perdagangan, Jasa Dan Investasi (studi pada perusahaan yang terdaftar di ISSI tahun 2012-2017)” sebagai salah satu syarat untuk mencapai gelar sarjana pada Program Studi Manajemen Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta dengan lancar tanpa halangan suatu apapun.

Dalam penyusunan skripsi ini penulis sangat berterima kasih kepada berbagai pihak yang telah memberikan bimbingan dan dukungan baik berupa moral, materiil maupun spiritual sehingga penyusunan laporan ini dapat terselesaikan. Untuk itu perkenankan penulis menyampaikan terima kasih kepada yang terhormat:

1. Prof. Drs. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D., selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak H.M. Yazid Afandi, M.Ag., selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Rudi Nugroho, S.E., M.Sc. selaku Dosen Pembimbing yang telah senantiasa meluangkan waktu untuk memberikan arahan dan bimbingan selama skripsi.
5. Bapak dan Ibu Dosen Manajemen Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan ilmu dari awal perkuliahan.
6. Orang-orang tersayangku kakak Harianto Agus Yuwono, mbak Dian, Kasan Kanapi, neng W. Nur Azizah yang selalu senantiasa mendoakan dan memberi dukungan dalam penyusunan skripsi.

7. Teman-teman Program Studi Manajemen Keuangan Syariah, khususnya Alm. Zainuri Ahmad, Fudzi Hanafi, Nuha N.H. dan teman seangkatan 2014 yang telah banyak memberikan dukungan.
8. Keluarga besar Himpunan Mahasiswa Islam, khususnya Komisariat Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, serta jajaran pengurus periode 2017/2018, Sekum Winda, Bendum Aji P, Wabendum Dinda, Para Kabid dan Wasekbid Zakir, Muhsin, Fahmi, Fifi, Aslam, Lala, Putri, Laras, Arum Dan Para Pengurus Lainnya Yang Tidak Mungkin Saya Sebutkan Satu Persatu.
9. Teman-teman *konco Edan*, Cahya, Fahris, Ansori, Yoga, Sugeng, Munte, Mirta, Dini, Cintiya, Rida, Ovi, Nisa, yang menemani saya dan membuat hidup saya lebih berwarna di Yogyakarta.
10. Teman-teman *Grup Alim Ulu*, *Kelompok Belajar*, *Teman Maen*, yang selalu memberi semangat selama kuliah.
11. Teman *Our Family*, Tami, Rida Hidayah, Arini, Irsyad, Iqbal.
12. Teman *Trah Kalijaga*, Anggit, Wicak, Ica, Tami, Islahuda Rahma (Mamok) yang menemani dan membantu saya dalam segala hal khususnya ketika saya sedang kesusahan.
13. Teman-teman KKN 93 Dusun Kliripan, yang selalu memberikan *support*, kenyamanan, dan kegembiraan serta Semua pihak yang telah banyak membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

Penulis berharap semoga Allah SWT memberikan balasan kebaikan yang berlipat ganda kepada mereka semuanya. Tiada suatu hal apapun yang sempurna yang diciptakan seorang hamba karena kesempurnaan itu hanyalah milik-Nya. Dengan segala kerendahan hati, penulis menyadari segala keterbatasan dan pengetahuan mengenai skripsi ini. Akhirnya, harapan penyusun semoga skripsi ini menjadi bermanfaat bagi semua pihak.

Yogyakarta, 22 Januari 2018

Penyusun

Muhamad Ssaifidin

NIM. 14830011

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN SAMPUL</b>	
<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN.....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI .....</b>	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN.....</b>	<b>iv</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI .....</b>	<b>v</b>
<b>HALAMAN MOTTO .....</b>	<b>vi</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN .....</b>	<b>vii</b>
<b>PEDOMAN TRANSLITERASI .....</b>	<b>viii</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xvi</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>xvii</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>xviii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
A. Latar Belakang .....	1
B. Rumusan Masalah .....	7
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian .....	8
D. Sistematika Kependulisan .....	9
<b>BAB II LANDASAN TEORI</b>	
A. Teori .....	11
B. Teori Dalam Prespektif Islam .....	23
C. Telah Pustaka .....	28
D. Pengembangan Hipotesis dan Kerangka Teoritis Penelitian.....	33
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN</b>	
A. Sifat dan Jenis Penelitian .....	37
B. Sumber dan Jenis Data .....	37

C. Populasi dan Sampel .....	38
D. Variabel Penelitian .....	39
E. Analisis Deskriptif .....	41
F. Teknik Pemilihan Model Regresi.....	41
G. Teknik Pengujian Hipotesis .....	42
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN</b>	
A. Deskripsi Objek Penelitian.....	44
B. Statistic Deskriptif.....	46
C. Uji Pemilihan Model .....	53
D. Analisis Regresi Data Panel .....	60
E. Uji Hipotesis .....	66
F. Analisis dan Interpretasi Hasil Penelitian .....	73
<b>BAB IV PENUTUP</b>	
A. Kesimpulan .....	85
B. Keterbatasan .....	86
C. Implikasi dan Saran.....	86
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>87</b>
<b>LAMPIRAN</b>	
A. Lampiran.....	90
B. <i>Curriculum Vitae</i> .....	103



## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Perusahaan Sampel .....	45
Tabel 4.2 Hasil Statistik Deskriptif Sektor Pertambangan .....	46
Tabel 4.3 Hasil Statistik Deskriptif Sektor Industri .....	48
Tabel 4.4 Hasil Statistik Deskriptif Sektor Dagang, Jasa dan Investasi .....	51
Tabel 4.5 Hasil Uji <i>Chow</i> Sektor Pertambangan .....	53
Tabel 4.6 Hasil Uji Hausman Sektor Pertambangan.....	54
Tabel 4.7 Hasil Uji <i>Langrange Multiplier</i> Sektor Pertambangan .....	55
Tabel 4.8 Hasil Uji <i>Chow</i> Sektor Industri .....	56
Tabel 4.9 Uji Hausman Sektor Industri .....	56
Tabel 4.10 Hasil Uji <i>Langrange Multiplier</i> Sektor .....	57
Tabel 4.11 Hasil Uji <i>Chow</i> Sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi .....	58
Tabel 4.12 Hasil Uji Hausman Sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi .....	59
Tabel 4.13 Hasil Uji <i>Langrange Multiplier</i> Sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi	59
Tabel 4.14 Hasil Uji Regresi Model <i>Random Effect</i> Sektor Pertambangan .....	60
Tabel 4.15 Hasil Uji Regresi Model <i>Fixed Effect</i> Sektor Industri .....	62
Tabel 4.16 Hasil Uji Regresi Model <i>Common Effect</i> Sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi .....	64
Tabel 4.17 Nilai Profitabilitas F Sektor Pertambangan, Sektor Industri, Dan Sektor Perdagangan, Jasa Dan Investasi .....	66
Tabel 4.18 Coeficient Determinasi .....	67
Tabel 4.19 Nilai Signifikansi Parsial Sektor Pertambangan .....	68
Tabel 4.20 Nilai Signifikansi Parsial Sektor Industri.....	70
Tabel 4.21 Nilai Signifikansi Parsial Sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi.....	72
Tabel 4.22 Efisiensi Modal Kerja .....	83

## **ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh perputaran kas, perputaran piutang, dan perputaran persediaan terhadap profitabilitas pada Sektor Pertambangan, sektor Industri, serta Sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia periode 2012-2016. Variabel independen pada penelitian ini adalah perputaran kas, perputaran piutang dan perputaran persediaan, sedangkan untuk variabel dependen adalah profitabilitas Saham Syariah. Sampel penelitian terdiri atas 29 perusahaan yang dipilih secara purposive sampling. Data laporan keuangan diperoleh dari Indeks Saham Syariah Indonesia. Metode penelitian yang digunakan adalah metode regresi data panel dengan alat bantu aplikasi Eviews 9. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa perputaran kas tidak berpengaruh pada tiga sektor, sedangkan perputaran piutang berpengaruh terhadap profitabilitas Saham Syariah Sektor Pertambangan serta Sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi. Sedangkan perputaran Persediaan berpengaruh terhadap Sektor Industri.

Kata Kunci: Profitabilitas, Perputaran Kas, Perputaran Piutang, Perputaran Persediaan.

## **ABSTRACT**

*This research is meant to examine the influence of cash turnover, account receivable turnover, and inventory turnover to the profitability in the Mining Sector, Industry sector, and Trade, Service and Investment Sector which are listed in Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2012-2016 periods. The samples are 29 companies which have been selected by using purposive sampling. The financial statement data has been obtained from the Indonesia Stock Exchange (IDX). The research method has been done by using panel data regression method with Eviews 9. The result of this research shows that cash has no effect on three sectors, while the turnover of receivables has an influence to the profitability of Sharia Sharia Sector Mining as well as Trade, Service and Investment Sectors and Inventory Turnover affect the Industry Sector.*

*Keywords: Profitability, Cash Turnover, Receivable Turnover, Inventory Turnover.*

## **BAB I**

### **PENDAHULUAN**

#### **A. Latar Belakang**

Pada semester I 2017, stabilitas sistem keuangan menunjukkan perkembangan yang lebih baik dibandingkan dengan periode sebelumnya meskipun intermediasi perbankan masih tumbuh secara terbatas. Kondisi yang stabil tersebut ditunjukkan oleh pergerakan Indeks Stabilitas Sistem Keuangan (ISSK) yang terjaga di zona normal. Perkembangan positif dari Issk tidak terlepas dari pengaruh menurunnya risiko sistem keuangan global pada semester laporan. Hal ini sejalan dengan perekonomian dunia yang membaik dan ketidakpastian di pasar keuangan yang menurun. Akselerasi pemulihan ekonomi global telah meningkatkan optimisme pasar dan menurunkan risiko terjadinya gangguan stabilitas pasar keuangan. Risiko sistem keuangan global yang menurun juga didukung oleh arah kebijakan moneter dari negara maju yang sesuai perkiraan pasar dan risiko geopolitik yang relatif mereda. Perkembangan positif dari global tersebut pada gilirannya, memberikan momentum positif bagi perekonomian Indonesia (KSK-03-2017).

Era globalisasi saat ini mendorong para pemilik modal dituntut untuk cerdas dalam menanamkan dan memutar modal perusahaan, agar modal yang dimiliki mempunyai keefisienan dalam mendapatkan profit bagi modal. Begitu pula dengan perusahaan, ketika mereka menjalankan operasinya maka

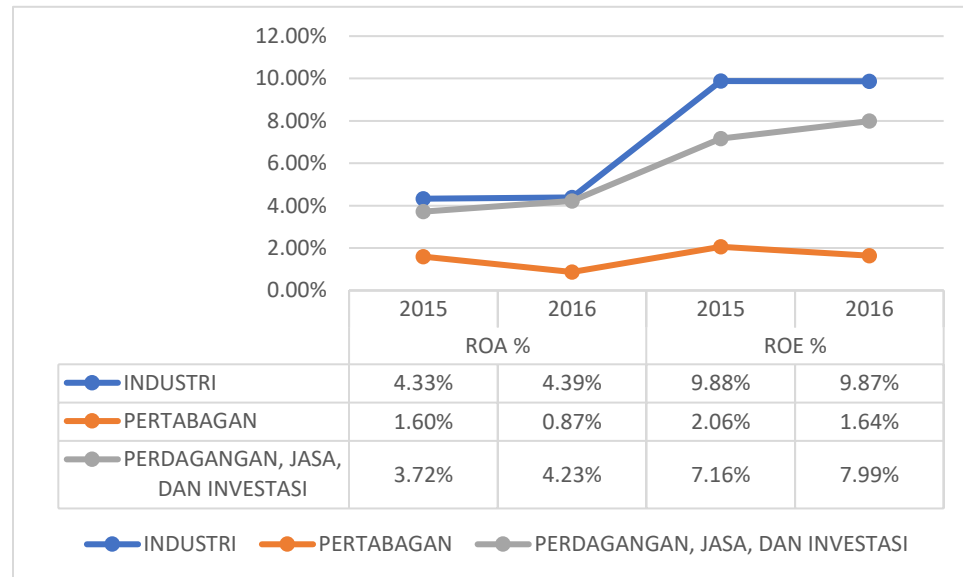


mereka selalu mengarah pada tujuan perusahaan, yaitu profit atau keuntungan perusahaan dan para pemegang saham. Semakin tinggi tingkat profitabilitas yang didapat oleh sebuah perusahaan, maka dapat terlihat bahwa kinerja perusahaan semakin baik (Dewi dan Rahayu, 2016).

PT Bursa Efek Indonesia (BEI) bekerja sama dengan PT Kliring Penjamin Efek Indonesia (KPEI), PT Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI) telah meluncurkan Fatwa Mekanisme Syariah Perdagangan Saham dan Indeks Saham Syariah Indonesia yang pelaksanaannya bersamaan dengan rangkaian acara Investasi Syariah di Pasar Modal. Pada kesempatan ini, BEI meluncurkan Fatwa No. 80 tentang Penerapan Prinsip Syariah dalam Mekanisme Perdagangan Efek Bersifat Ekuitas di Pasar Regular Bursa Efek yang telah disahkan oleh Dewan Syariah Nasional Majelis Ulama Indonesia (DSN MUI) pada 8 Maret 2011. Dengan pengesahan fatwa tersebut maka penyelenggaraan perdagangan efek di BEI telah memiliki dasar atau hukum fikih yang kuat bahwa mekanisme lelang berkelanjutan (*continuous auction*) yang digunakan BEI dalam transaksi efek bersifat ekuitas di pasar regular telah sesuai dengan prinsip syariah. Selain itu, juga diselenggarakan acara Peluncuran Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) atau Indonesia Sharia Stock Index (ISSI) yang dimaksudkan untuk menjadi acuan bagi investor untuk berinvestasi di saham. Dengan peluncuran ini diharapkan dapat menjadi indikator utama yang bisa menggambarkan kinerja seluruh saham syariah yang tercatat di BEI dan membantu menghilangkan kesalahpahaman masyarakat yang menganggap

bahwa saham syariah hanya terdiri dari 30 saham yang masuk dalam Jakarta Islamic Index. (indeks-saham-syariah-indonesia-ISSI).

Tabel 1.1. Indikator Kinerja Keuangan Korporasi Sektoral



Sumber: KSK27\_N0.27-Maret-2017

Dari tabel di atas dapat kita lihat tingkat pengembalian asset dan modal dari sektor Pertambangan, sektor Industri, dan sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi mengalami fluktuasi dan mengalami kenaikan. Kenaikan ROA sektor Pertambangan 0.46% sedangkan ROE mengalami penurunan 0.42%. sektor Industri mengalami tingkat kenaikan ROA sebesar 0.06% dan tingkat pengembalian modal (ROE) mengalami penurunan sebesar 0.01%. Sedangkan sektor Perdagangan, Jasa dan Invesatsi terlihat pengembalian asset pada tahun 2016 mengalami kenaikan 0.51% dan tingkat pengembalian modal 2016 mengalami kenaikan sebesar 0.83%.

Modal kerja merupakan komponen penting dari suatu perusahaan untuk melaksanakan kegiatan sehari-hari. Modal kerja yang dikelola dengan baik dapat membantu perusahaan untuk mengoptimalkan dirinya sendiri (Aggarwal dan Chaudhary : 2015). Jika perusahaan kelebihan modal kerja akan menyebabkan banyak dana yang menganggur, sehingga dapat memperkecil profitabilitas. Sedangkan apabila kekurangan modal kerja, maka akan menghambat kegiatan operasional perusahaan. Adapun tiga komponen modal kerja yaitu kas, piutang, dan persediaan. Ketiga komponen modal kerja tersebut dapat dikelola dengan cara yang berbeda untuk memaksimalkan profitabilitas atau untuk meningkatkan pertumbuhan perusahaan (Lazaridis dan Tryfonidis, 2006).

Profit perusahaan didapatkan dari kegiatan operasi perusahaan yang memanfaatkan modal kerja. Modal kerja adalah investasi perusahaan jangka pendek seperti kas, surat berharga, piutang dan inventori atau seluruh aktiva lancar (Putra, 2012). Mengingat pentingnya modal kerja dalam perusahaan, manajer keuangan harus dapat merencanakan dengan baik besarnya jumlah modal kerja yang tepat dan sesuai dengan kebutuhan perusahaan, karena jika terjadi kelebihan atau kekurangan dana hal ini akan mempengaruhi tingkat profitabilitas perusahaan (Supriyadi dan Fazriani, 2011).

Kas merupakan bentuk aktiva yang paling likuid, yang bisa dipergunakan segera untuk memenuhi kewajiban finansial perusahaan. Semakin besar kas yang ada dalam perusahaan maka semakin tinggi likuiditas

berarti semakin tinggi kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Dengan adanya tingkat perputaran kas yang tinggi maka volume penjualan menjadi tinggi sedangkan pada sisi lain biaya atau risiko yang ditanggung perusahaan dapat berkurang (Husnan dan Pudjiastuti, 2006: 105).

Selain kas, komponen lainnya adalah piutang, yang muncul karena adanya penjualan kredit. Piutang dagang merupakan tagihan perusahaan kepada pelanggan atau pembeli atau pihak lain yang membeli produk perusahaan (Harjito dan Martono, 2014: 98). Piutang juga merupakan elemen modal kerja yang selalu dalam keadaan berputar. Perputaran piutang menunjukkan periode terikatnya modal kerja dalam piutang. Semakin cepat piutang berputar, maka itu berarti perusahaan semakin cepat dan efisien dalam memutar aktivasinya, dan itu berarti pula bahwa kesempatan perusahaan memperoleh laba semakin besar. Tingkat perputaran piutang yang tinggi berarti pengembalian dana yang tertanam dalam piutang cepat kembali. Dengan demikian risiko tidak dilunasinya piutang menjadi kecil. Kembalinya kas karena pelunasan piutang sangat menguntungkan bagi perusahaan karena kas akan selalu tersedia dan dapat dipergunakan kembali.

Komponen modal kerja yang lain dalam penelitian ini adalah persediaan, juga merupakan elemen utama dari modal kerja. Perusahaan memiliki persediaan dengan maksud untuk menjaga kelancaran operasinya (Husnan dan Pudjiastuti, 2006: 131). Persediaan diartikan sebagai bahan atau

barang yang akan dijual kembali oleh perusahaan tanpa atau setelah mengalami pengolahan. Persediaan merupakan komponen modal kerja yang selalu dalam keadaan berputar. Semakin tinggi tingkat perputaran persediaan maka semakin tinggi pula tingkat perputaran dana yang tertanam dalam persediaan. Artinya jumlah persediaan dalam perusahaan kecil, sehingga mempengaruhi kenaikan laba. Sebaliknya apabila jumlah persediaan terlalu tinggi dalam perusahaan maka menimbulkan banyak kerugian karena dana yang tertanam dalam persediaan besar. Artinya tingkat perputaran persediaan sangat kecil dan sangat berpengaruh terhadap turunnya laba.

Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan memperoleh laba kaitannya dengan penjualan, total aktiva maupun modal sendiri. Bagi perusahaan dan pemilik modal keuntungan adalah hal yang sangat penting, karena secara tidak langsung, profit perusahaan adalah tolak ukur kinerja perusahaan serta terdapat timbal balik antar para pemimpin perusahaan dan para pegawai perusahaan. Bagi pemimpin perusahaan profit adalah tolak ukur yang sangat penting, semakin tinggi profit perusahaannya, maka citra keberhasilan perusahaannya semakin tinggi. Begitu pula dengan para pegawai, semakin tinggi profit saham perusahaan, maka kemungkinan peluang besar imbal hasil bagi para pegawainya semakin tinggi (Sartono, 2010: 122).

Berdasarkan konsep di atas, maka dalam penelitian ini variabel perputaran kas, perputaran piutang, dan perputaran persediaan akan dipergunakan sebagai variabel-variabel bebas yang berpengaruh terhadap

profitabilitas, dimana profitabilitas diproksikan dengan *return on investment* (ROI). Berdasarkan uraian di atas, maka penelitian ini mengambil judul **“PENGARUH PERPUTARAN MODAL KERJA TERHADAP PROFITABILITAS SAHAM SYARIAH PADA SEKTOR PERTAMBANGAN, SEKTOR INDUSTRI, DAN SEKTOR PERDAGANGAN, JASA DAN INVESTASI (Studi Kasus Perusahaan yang Terdaftar Di ISSI Tahun 2012-2016)”** Penelitian ini mencoba untuk mengetahui seberapa besar pengaruh masing-masing variabel terhadap profitabilitas saham perusahaan. Dengan demikian, perusahaan dapat mengetahui kebijakan yang harus diambil untuk kelangsungan usaha.

## **B. Rumusan Masalah**

Rumusan masalah dalam penelitian ini adalah:

1. Bagaimana pengaruh perputaran kas terhadap profitabilitas saham Syariah Sektor Pertambangan, Sektor Industri, Sektor Perdagangan, Investasi dan Jasa?
2. Bagaimana pengaruh perputaran piutang terhadap profitabilitas saham Syariah Sektor Pertambangan, Sektor Industri, Sektor Perdagangan, Investasi dan Jasa?
3. Bagaimana pengaruh perputaran persediaan terhadap profitabilitas saham Syariah Sektor Pertambangan, Sektor Industri, Sektor Perdagangan, Investasi dan Jasa?

## **C. Tujuan dan Manfaat Penelitian**

### **1. Tujuan**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dan menemukan bukti empiris apakah terdapat pengaruh modal kerja yang terdiri dari perputaran kas, perputaran piutang, dan perputaran persediaan terhadap profitabilitas saham syariah Indonesia pada Sektor Pertambangan, Sektor Industri, Sektor Perdagangan, Investasi dan Jasa yang terdaftar di ISSI periode 2012-2017.

### **2. Manfaat Penelitian**

#### **a. Bagi Akademisi**

Secara akademis, penelitian ini diharapkan mampu mengembangkan pemikiran bagi ilmu pengetahuan, dan menjadi referensi yang baik dalam mengembangkan bagi ilmu pengetahuan dan menjadi referensi yang baik dalam mengembangkan keilmuan serta dapat meningkatkan kompetensi keilmuan, dan disiplin ilmu yang ditekuni. Khususnya dibidang manajemen keuangan dalam memperhitungkan modal kerja terhadap profitabilitas saham syariah Indonesia.

#### **b. Masyarakat umum**

Secara praktis penelitian ini diharapkan mampu memberikan kontribusi bagi seluruh pemangku kepentingan dan dapat memberikan pengetahuan mengenai keputusan penanaman

modal sehingga meminimalisasi risiko kerugian bagi individu ataupun perusahaan.

#### **D. Sistematika Penulisan**

Bab I, bab ini merupakan pendahuluan yang juga merupakan salah satu bagian dari yang disusun sebagai langkah awal menentukan latar belakang merumuskan masalah dan tujuan yang ada dalam penelitian ini. Dalam bab ini peneliti juga menerangkan kegunaan dan manfaat yang penulis harapkan sehingga dapat memberikan manfaat bagi dunia akademis ataupun non akademis.

Bab II, terdiri dari landasan teori disertai dengan telaah pustaka yang berkaitan dengan penelitian dan teori yang sekiranya relevan dengan penelitian dan mencakup hasil penelitian sebelumnya. Landasan teori dan telaah pustaka yang dilakukan menjadi dasar pembaharuan dari penelitian ini, setelah itu dibentuklah pengembangan hipotesis penelitian.

Bab III metodologi, penelitian ini digunakan untuk mengetahui hasil dan hubungan dari variabel independen dan variabel dependen yang meliputi jenis dan sifat penelitian, populasi dan penentuan sampel, jenis data dan pengumpulan data definisi operasional variabel, operasional variabel penelitian serta metode analisis data.

Bab IV, mengemukakan hasil penelitian yang berupa pembahasan terhadap analisis deskriptif dari data yang telah diperoleh dan diolah sebelumnya beserta analisis hubungan antar variabel. Penyajian hasil penelitian berupa teks, tabel,



gambar, dan grafik. Hasil penelitian memuat data utama, data penunjang, dan pelengkap yang diperlukan di dalam penelitian, yang disertai penjelasan tentang makna atau arti dari data yang terdapat dalam tabel, gambar, grafik yang dicantumkan. Uraian pembahasan merupakan penafsiran dari peneliti yang dapat mendukung, tidak sama, atau bertentangan dengan hasil penelitian sebelumnya dan teori yang digunakan sebagai dasar perumusan hipotesis. Dalam pembahasan juga dikemukakan tentang alasan atau justifikasi dan konfirmasi dari objek penelitian.

Bab V Penutup, berisi kesimpulan dari hasil penelitian dan pembahasan yang telah dikemukakan sebelumnya. pada bab ini penulis juga memberikan saran untuk pihak-pihak yang memiliki kepentingan yang sama serta memaparkan kekurangan dari penelitian ini guna menjadi bahan evaluasi bagi peneliti sebelumnya.

## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **A. Kesimpulan**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menjelaskan pengaruh Perputaran Kas, Perputaran Piutang, dan Perputaran Persediaan Profitabilitas Saham Syariah Pada Sektor Pertambangan, Sektor Industri, dan Sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi. Berdasarkan pengujian yang telah dilakukan oleh peneliti, maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Dari hasil penelitian menunjukkan bahwa tingkat Perputaran Kas tidak mempengaruhi Profitabilitas Saham Syariah Sektor Pertambangan, Sektor Industri, dan Sektor Perdagangan, Jasa dan Invesatsi.
2. Perputaran piutang pada penelitian ini berpengaruh positif terhadap Profitabilitas Saham Syariah Sektor Pertambangan, dan Sektor Perdagangan, Jasa dan Invesatsi. namun tidak berpengaruh terhadap profitabilitas saham syariah sektor Industri.
3. Perputaran Persediaan pada penelitian ini tidak berpengaruh terhadap Profitabilitas Saham Syariah Sektor Pertambangan, dan Sektor Perdagangan, Jasa dan Invesatsi, namun berpengaruh terhadap profitabilitas saham syariah Sektor Industri.
4. Dalam penelitian ini menunjukkan tingkat efisiensi antara modal kerja dan profitabilitas pengembalian investasi yaitu pada sektor Pertambangan. Jadi

sektor yang memerperlihatkan tingkat pengembalian investasi yang paling besar adalah sektor pertambangan.

#### **B. Keterbatasan**

1. Penelitian ini hanya meneliti 3 sektor yang ada di ISSI yaitu sektor pertambangan, sektor industri, dan sektor perdagangan, jasa dan investasi.
2. Periode yang digunakan masih terbatas, yaitu periode tahun 2012- 2016 pada 3 sektor yang ada di ISSI yaitu sektor pertambangan, sektor industri, dan sektor perdagangan, jasa dan investasi.

#### **C. Implikasi dan Saran**

1. Penelitian ini hanya menggunakan tahun penelitian selama 6 tahun. Diharapkan penelitian selanjutnya dapat menambahkan tahun penelitian yang lebih luas sehingga dapat memperoleh hasil yang lebih maksimal.
2. Dalam penelitian ini, proksi yang digunakan 3 variabel dalam mengukur tingkat profitabilitas diharapkan dipenelitian selanjutnya dapat menambah jumlah variabel sehingga mendapatkan hasil yang lebih baik.
3. Dalam penelitian ini hanya menggunakan laporan keuangan yang melaporkan laporan tahunannya dengan menggunakan rupiah, diharapkan dipenelitian selanjutnya diharapkan peneliti juga menggunakan mata uang lain sehingga lebih banyak sampel yang didapatkan.

## DAFTAR PUSTAKA

- Agizha, F. 2014. *Pengaruh Periode Perputaran Kas, Periode Perputaran Piutang, Periode Perputaran Persediaan, dan Periode Perputaran Hutang Usaha Terhadap Profitabilitas* (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Listing di Bursa Efek Indonesia). Malang. Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB2.
- Agus, Ristono. 2009. *Manajemen Persediaan. Edisi 1*. Yogyakarta: Graha Ilmu
- Ajija, Shochrul R., Dyah W. Sari, Rahmat H. Setianto, dan Martha R. Primanti. 2011. *Cara Cerdas Menguasai Eviews*. Jakarta: Salemba Empat.
- Arif, Abu Bakar dan Wibowo. (2002). *Akuntansi Keuangan Dasar I*. Jakarta: Grasindo.
- Lesatri, Asna. 2016. *Analisis perputaran piutang dan perputaran persediaan serta pengaruhnya terhadap profitabilitas perusahaan otomotif yang terdaftar di bursa efek Indonesia*. Lampung.
- Budiansyah, dkk. 2015. *Pengaruh perputaran kas, perputaran piutang dan perputaran persediaan terhadap profitabilitas*. Palembang.
- Bungin Burhan, M. (2005). *Metodologi Penelitian Kuantitatif. Komunikasi, Ekonomi, dan Kebijakan Publik Serta Ilmu-Ilmu Sosial Lainnya*. Jakarta. Kencana Prenademia Grup.
- Diana, Putri Ayu. 2016. *Pengaruh Perputaran Kas, Perputaran Piutang, Dan Perputaran Persediaan Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Semen Di BEI*. Surabaya.
- Dunia, A Firdaus. 2008. *Ikhtisar Lengkap Pengantar Akuntansi*. Edisi Ketiga. Jakarta : Lembaga Penerbit Feui.
- Fahmi, Irham. 2012. *Pengantar manajemen keuangan Teori dan Tanya Jawab*. Bandung: Alfabeta
- Hanafi, M. H. dan A. Halim. 2007. *Analisis Laporan Keuangan. Edisi Ketiga*. UPP STIM YKPN. Yogyakarta
- Harjito. A. dan Martono. 2014. *Menejemen Keuangan. Edisi Kedua*. EKONISIA. Yogyakarta.
- Hida, Nailly. 2018. *“Pengaruh Modal Kerja Terhadap Profitabilitas Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Indeks”*. Yogyakarta.

- Husnan, S. dan E. Pudjiastuti. 2006. *Dasar – Dasar Menejemen Keuangan. Edisi Kesatu*. PT. Raja Grafindo Persada. Jakarta.
- Lazaridis dan Tryfonindis.2006. *The Relasionship Between Working Capital Menegement and Profitability Of Listed Companies In The Anthens Stock Exchange*. Jurnal of business finance & accounting 19(1):1-12.
- Lestari, Arum Puji Tri. *Pengaruh Perputaran Kas, Perputaran Persediaan Dan Perputaran Piutang Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. Yogyakarta.
- Damanik, Melani. 2017. *Pengaruh Perputaran Kas Dan Perputaran Piutang Dalam Meningkatkan Laba Bersih Pada Pt Indofood Suka Makmur Tbk Medan*.
- Menuh, N. Y. 2008. *Pengaruh Efektivitas Dan Evisiensi Penggunaan Modal Kerja Terhadap Profitabilitas Ekonomi Dan Koperasi Pada Pegawai Negri Kamndhuk RSUP Sanglah Denpasar*. Jurnal Forum Menejemen 9(1):1-10
- Mulyaningsih, S. 2015. *Pengaruh Perputaran Kas, Perputaran Piutang, Dan Perputaran Persediaan, Terhadap Proitabilitas Pada Perusahaan Food & Beverages*. Skripsi. Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA). Surabaya.
- Munawir. 2008. *Analisis Laporan Keuangan*. Liberty. Yogyakarta.
- Putra, L.J. 2012. *Pengaruh Modal Kerja Terhadap Profitabilias (Studi Kasus: PT. Indofood Sukses Makmur Tbk.)* skripsi. Universitas Gunadarma. Depok.
- Riyanto, B. 2011. *Dasar – Dasar Pembelanjaan Perusahaan. Edisi Keempat*. PBF Universitas Gajah Mada. Yogyakarta.
- Santosa, Purbayu Budi dan Muliawan Hamdani. 2007. *Statistika Deskriptif dalam Bidang Ekonomi dan Niaga*. Jakarta: Erlangga.
- Sari, Nur Esa Purnama.2017. *Pengaruh persediaan dan piutang terhdap profitablitas pada industri dibidang farmasi yang terdaftar dibursa efek Indonesia*. Pekanbaru.
- Sartono, Agus. 2001. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi Edisi 4*. Yogyakarta: BPF
- Sarwoko. (1999). *Menejemen Keuangan (Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan)*. PBF. Yogyakarta.

- Sawir, A. 2005. *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*. Gramedia Pustaka Utama. Jakarta.
- Siregar, Rizal Ma'ruf Amidi. 2016. *Penagruh aktiva lancar terhadap return on investment pada PT. MATAHARI PUTRA PRIMA TBK. Periode 2009-2016*. Padang. IAIN.
- Sekaran, Uma. 2006. *Research Methods for Business, 4th Edition*. Jakarta: Salemba Empat.
- Sekaran, Uma. 2011. *Research Methods for Business, 4th Edition*. Jakarta: Salemba Empat
- Sugiyono . (2009). *Metode penelitian bisnis (pendekatan kuantitatif dan keualitatif dan R & D)*. Bandung. Alfabeta.
- Sunartono, A. 2005. *Menejemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Edisi Keempat. BPFE. Yogyakarta.
- Supriyadi, Y. dan F. Fazriani. 2011. *Penagruh Modal Kerja Terhadap Tingkat Liquiditas dan Profitabilitas (Studi kasus pada PT. Timah Tbk. Dan PT Antam Tbk.)* jurnal ilmiah ranggding 11(1):1-11
- Warren, C. S., Reeve, J. M, & Fees, P. E. (2008). *Pengantar Akuntansi. buku 1*. ed 21, (Alih bahasa Farahmita, A., Amanugrahani., & Hendrawan, T.). Jakarta: Salemba Empat.
- Zulganef. 2008. *Metode Penelitian Sosial dan Bisnis* . Yogyakarta: Graha Ilmu.

Sumber Internet:

<https://C/berita/foto/indeks-saham-syariah-indonesia-issi.htm#.WviErgovy01>

[www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)

[www.sahamok.com](http://www.sahamok.com)

[www.syariahsaham.com](http://www.syariahsaham.com)