

**PENGARUH MARKET VALUE ADDED (MVA)
RETURN ON INVESTMENT (ROI), CURRENT RATIO (CR)
DAN DEBT TO EQUITY RATIO (DER) TERHADAP HARGA SAHAM
SYARIAH PERUSAHAAN PROPERTY DAN REAL ESTATE YANG
TERDAFTAR DI INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI)
PERIODE 2016-2018**



**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:

ANA NAILATUR ROHMAH
NIM. 16830012

PEMBIMBING:

MUHFIATUN, S.E.I., M.E.I
NIP. 19890919 201503 2 009

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

2020

**PENGARUH MARKET VALUE ADDED (MVA)
RETURN ON INVESTMENT (ROI), CURRENT RATIO (CR)
DAN DEBT TO EQUITY RATIO (DER) TERHADAP HARGA SAHAM
SYARIAH PERUSAHAAN PROPERTY DAN REAL ESTATE YANG
TERDAFTAR DI INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI)
PERIODE 2016-2018**



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:

ANA NAILATUR ROHMAH

NIM. 16830012

PEMBIMBING:

MUHFIATUN, S.E.I., M.E.I

NIP. 19890919 201503 2 009

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

2020



PENGESAHAN TUGAS AKHIR
Nomor : B-25/Un.02/DEB/PP.00.9/01/2020

Tugas Akhir dengan judul : *PENGARUH MARKET VALUE ADDED (MVA), RETURN ON INVESTMENT (ROI), CURRENT RATIO (CR) DAN DEBT TO EQUITY RATIO (DER) TERHADAP HARGA SAHAM SYARIAH PERUSAHAAN PROPERTY DAN REAL ESTATE YANG TERDAFTAR DI INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI) PERIODE 2016-2018*

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : ANA NAILATUR ROHMAH
NIM : 16830012
Telah diujikan pada : Jum'at, 27 Desember 2019
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

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

TIM UJIAN TUGAS AKHIR
Ketua Sidang

Muhfiatun S.E.I., M.E.I
NIP. 19890919 201503 2 009

Penguji I

Penguji II

Mukhamad Yazid Afandi, M.Ag.
NIP. 19720913 200312 1 001

Sunarsih, S.E., M.Si.
NIP. 19740911 199903 2 001

Yogyakarta, 16 Januari 2020
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Dekan



Syaikh Muhammad Hanafi, M.Ag.
NIP. 1970518 199703 1 003



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Ana Nailatur Rohmah

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

Assalamu 'alaikum Wr. Wb.

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

Nama : Ana Nailatur Rohmah
NIM : 16830012
Judul Skripsi : **“Pengaruh *Market Value Added (MVA)*, *Return on Investment (ROI)*, *Current Ratio (CR)* dan *Debt to Equity Ratio (DER)* terhadap Harga Saham Syariah Perusahaan *Property Dan Real Estate* yang terdaftar Di Indeks Saham yariah Indonesia (ISSI) Periode 2016-2018”**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Ekonomi Syariah.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqasyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.
Wassalamu 'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 20 Desember 2019
Pembimbing,

Mufiatun, S.E.I., M.E.I.
NIP.19890919 201503 2 009

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Bismillaahirrahmaanirrahiim

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Yang bertanda tangan dibawah ini, saya:

Nama : Ana Nailatur Rohmah

NIM : 16830012

Prodi/Fakultas : Manajemen Keuangan Syariah/Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul: "**Pengaruh *Market Value Added (MVA)*, *Return on Investment (ROI)*, *Current Ratio (CR)* dan *Debt to Equity Ratio (DER)* terhadap Harga Saham Syariah Perusahaan *Property Dan Real Estate* yang terdaftar Di Indeks Saham yariah Indonesia (ISSI) Periode 2016-2018"** adalah benar-benar karya penyusun sendiri, bukan duplikasi atau saduran dari karya orang lain, kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *bodynote* atau daftar pustaka. Apabila lain waktu terdapat penyimpangan dalam karya ini, maka tanggungjawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi dan dipergunakan sebagaimana perlunya.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 19 Desember 2019

Penyusun,



Ana Nailatur Rohmah

NIM. 16830012

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

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

Nama : Ana Nailatur Rohmah
NIM : 16830012
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 Non Ekklusif (*non eksklusif royalty free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul: **“Pengaruh Market Value Added (MVA), Return on Investment (ROI), Current Ratio (CR) dan Debt to Equity Ratio (DER) terhadap Harga Saham Syariah Perusahaan Property Dan Real Estate yang terdaftar Di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2016-2018”**.

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalty Non Ekklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai Penulis atau sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Yogyakarta, 19 Desember 2019
Yang menyatakan,



Ana Nailatur Rohmah
NIM. 16830012

HALAMAN MOTO

“Menuntut Ilmu adalah Taqwa.

Menyampaikan Ilmu Adalah Ibadah.

Mengulang-ngulang Ilmu adalah Dzikir

Mencari Ilmu adalah Jihad”

~ Abu Hamid Al-Ghazali

“Apa guna punya ilmu tinggi kalau hanya untuk mengibuli.

Apa guna banyak baca buku kalau mulut kau bungkam melulu”

~ Wiji Thukul



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Bismillaahirrahmaanirrahim

Alhamdulillah segala puji syukur kupersembahkan kepada Allah SWT atas segala rahmat dan kesempatan untuk menyelesaikan tugas akhir dengan segala kekurangan

Kupersembahkan karya ilmiah sederhana ini untuk:

Kedua orang tua tercinta yaitu Almarhumah Ibunda Yaya Ratminah Binti Saptiyah dan Ayahanda H. Syafi'1 yang tidak pernah Lelah dan selalu mendoakan yang terbaik untuk anak-anaknya

Kakak terbaik saya yaitu teh Aas dan a Anto

Kakak kandung tercinta yaitu Apung, ceu Enci, a Ade

Adik tersayang yaitu Nina Nailah Sa'diah

Keponakan terbaik yaitu Nurul Fikriyani Sholihah

Teruntuk sahabat dan semua pihak yang telah menemani saya berjuang sampai sejauh ini

Serta Almamaterku UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

PEDOMAN LITERASI

Transliterasi kata-kata arab yang digunakan dalam 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	Šā'	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	j	Je
ح	Hā'	h	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	Kadan ha
د	Dāl	d	De
ذ	Zāl	z	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	Er
ز	Zai	z	Zet
س	Sin	s	Es
ش	Syin	sy	Es dan ye
ص	Šād	š	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍad	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	Waw	w	W
ه	Hā'	h'	Ha
ء	Hamzah		Apostrof
ي	Ya	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعدّة	Ditulis	Muta'addidah
عدّة	Ditulis	'iddah

C. Ta'marbūtah

Semua Ta'marbūtah ditulis dengan h, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang dikutip 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	Ḥikmah
عَلَّة	Ditulis	'Illah
كرامة الأولياء	Ditulis	Karāmah al-auliya'

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

-----◌-----	Fathah	Ditulis	A
-----◌-----	Kasrah	Ditulis	i
-----◌-----	Dammah	Ditulis	u

E. Vokal Panjang

Fathah + alif	Ditulis	Ā
جاهلية	Ditulis	Jāhiliyyah
Fathah + ya' mati	Ditulis	ā
تنسى	Ditulis	tansā
Kasrah + ya' mati	Ditulis	ī
كريم	Ditulis	

Dammah + wawu mati	Ditulis	<i>karīm</i>
فروض	Ditulis	<i>ū</i>
		<i>furūd</i>

F. Vokal Rangkap

Fathah + ya' mati	Ditulis	<i>ai</i>
بينكم	Ditulis	<i>bainakum</i>
Dammah + wawu mati	Ditulis	<i>au</i>
قول	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>
لِنَنْ شَكَرْتُمْ	Ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf Qomariyyahmakaditulis dengan menggunakan huruf awal “al”

القرآن	Ditulis	<i>Al-Qur'ān</i>
القياس	Ditulis	<i>Al-Qiyās</i>

2. Bila diikuti oleh huruf Syamsiyah ditulis dengan huruf pertama Syamsiyah tersebut

السَّمَاءِ	Ditulis	<i>As-Samā'</i>
الشَّمْسِ	Ditulis	<i>Asy-Syams</i>

I. Penulisan kata-kata dalam rangkaian kalimat

Ditulis menurut Penulisannya

ذَوِي الْفُرُوضِ	Ditulis	<i>Zawi al-Furūd</i>
أَهْلُ السَّنَةِ	Ditulis	<i>Ahl as-Sunnah</i>

J. Pengecualian

Sistem transliterasi ini tidak berlaku pada:

1. Kosa kata Arab yang lazim dalam Bahasa Indonesia dan terdapat dalam Kamus Umum Bahasa Indonesia, misalnya: al-Qur'an, hadist, mazhab, syariat, lafadz.
2. Judul buku yang menggunakan kata Arab, namun sudah dilatinkan oleh penerbit, seperti judul buku *al-Hijab*.

3. Nama pengarang yang menggunakan nama Arab, tapi berasal dari negara yang menggunakan huruf latin, misalnya Quraish Shihab, Ahmad Syukri Soleh
4. Nama penerbit di Indonesia yang menggunakan kata Arav, misalnya Toko Hidayah, Mizan.



KATA PENGANTAR

Bismillaahirrahmaanirrahiim

Alhamdulillah, puji syukur kehadiran Allah SWT yang senantiasa melimpahkan rahmat, taufiq, hidayah, dan inayah-Nya kepada kita semua, sehingga pada kesempatan ini Penulis dapat menyelesaikan Penulisan skripsi dengan sebaik-baiknya yang berjudul “**Pengaruh Market Value Added (MVA), Return on Investment (ROI), Current Ratio (CR) dan Debt to Equity Ratio (DER) terhadap Harga Saham Syariah Perusahaan Property Dan Real Estate yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2016-2018**”. Sholawat dan salam semoga tetap terlimpahkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW nabi akhir zaman yang membimbing umatnya di jalan yang di ridhoi Allah SWT dan semoga kita mendapatkan syafaatnya kelak di yaumul qiyamah, Aamiin.

Skripsi ini disusun dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu Program Studi Manajemen Keuangan Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. Penulis menyadari bahwa Penulisan skripsi ini tidak akan terselesaikan tanpa adanya bantuan dari berbagai pihak baik moril maupun materil. Sehingga Penulis mengucapkan terima kasih yang tulus dan menyampaikan penghargaan setinggi-tingginya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. K.H. Yudian Wahyudi MA. Ph.D. selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

3. Bapak H. Mukhamad Yazid Afandi, M.Ag. selaku ketua Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Ibu Muhfiatun, S.E.I., M.E.I. selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah sabar membimbing Penulis dari awal hingga akhir.
5. Dosen penguji pertama yaitu Bapak H. Mukhamad Yazid Afandi, M.Ag. yang telah memberikan arahan dan saran kepada Penulis ketika sidang untuk memperbaiki penelitian menjadi lebih baik.
6. Dosen penguji kedua yaitu Ibu Sunarsih, S.E., M.Si. yang telah memberikan arahan dan saran kepada Penulis ketika sidang untuk memperbaiki penelitian menjadi lebih baik.
7. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah ikhlas memberikan ilmu serta pengalaman pengetahuannya kepada Penulis selama masa perkuliahan.
8. Seluruh pegawai dan staff Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
9. Kedua orang tua tercinta dan tersayang yaitu Almarhumah Ibu Yaya Ratminah dan Bapak H. Syafi'i, yang telah mendukung baik secara moril, materil maupun spiritual, kasih sayang, pengertian serta doa yang tak terhingga.
10. Keempat kakak kandung dan kakak ipar Penulis yaitu teh Aas, a Anto, ceu Enci, a Ade, a Apung, a Opang, serta adik dan keponakan Penulis yaitu Nina dan Nurul yang telah memberikan yang terbaik berupa motivasi, dukungan,

kasih sayang serta doa yang tak terhingga selama Penulis menempuh Pendidikan.

11. Semua keluarga yang sudah membantu baik secara moril maupun material selama Penulis menempuh Pendidikan, terkhusus untuk a Anto dan teh Aas terima kasih atas kebaikan yang selama ini berikan kepada Penulis, semoga Penulis kelak menjadi orang yang sukses dan menjadi kebanggaan keluarga.
12. Kakak tingkat, adik tingkat dan sahabat-sahabat di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Program Studi Manajemen Keuangan Syariah, Ekonomi Syariah, Perbankan Syariah dan Akuntansi Syariah atas kerjasama, dukungan, semangat dan sumbangsih pikiran serta motivasi kepada Penulis selama membina ilmu.
13. Sahabat-sahabat Bidikmisi seluruh Angkatan UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan ilmu dan pengetahuan kepada Penulis.
14. Sahabat-sahabat Himpunan Mahasiswa Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta atas kerjasama, dukungan dan doanya selama ini.
15. Sahabat Anti Habibaty yaitu Dewi, Hestin, Mery, Anisa, Ayu, Syintia, Hawana dan Naurah yang telah banyak membantu, mendukung dan menyemangati selama Penulisan skripsi ini dari awal hingga akhir.
16. Sahabat seperjuangan yaitu Syifa Tresnasari, Lutvi Masfufah dan Sri Dewi Lestari yang telah memberikan semangat dan dukungan kepada Penulis.
17. Sahabat sejati Penulis yaitu Ihah Muflihah, terima kasih atas semua kebaikan yang diberikan kepada Penulis.

18. Teman-teman KKN Tematik Tasikmalaya Angkatan 99 Kelompok 1 Desa Rajapolah yaitu Hawa, Mila, Nining, Mora, Anis, Rokhiman, Irfan, Zuhrudin dan Didi yang menemani suka dan duka selama dua bulan di kampung kaum kidul.
19. Teman-teman PKL yaitu Naurah, Titana, Syaffira, Arief dan Intan. yang telah banyak memberikan ilmu dan pengetahuan kepada Penulis.
20. Teman-teman kos yaitu de Iswah, neng Muti, mba Ika, mba Mutia, yang selalu menyemangati dan memberi dukungan.
21. Tak lupa juga mengucapkan terima kasih kepada seseorang yang berharga mulia atas bimbingan, dukungan, semangat serta motivasi kepada Penulis selama membina ilmu di kampus tercinta ini.
22. Serta semua pihak yang telah membantu Penulisan skripsi ini, Penulis ucapkan terima kasih banyak.

Akhir kata dengan segala kerendahan hati Penulis mengucapkan terima kasih dan semoga bantuan dari semua pihak mendapat rahmat dan karunia dari Allah SWT. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak. Aamiin YRB.

Yogyakarta, 19 Desember 2019
Penulis



Ana Nailatur Rohmah
NIM. 16830012

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN.....	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vii
PEDOMAN LITERASI.....	viii
KATA PENGANTAR.....	xiv
DAFTAR ISI.....	xviii
DAFTAR TABEL.....	xxi
DAFTAR GAMBAR	xxii
DAFTAR LAMPIRAN	xxiii
ABSTRAK	xxiv
ABSTRACT	xxv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah.....	9
C. Tujuan Penelitian	10
D. Manfaat Penelitian	10
E. Sistematika Penulisan.....	12
BAB II LANDASAN TEORI	14
A. Teori Sinyal (<i>Sinyalling Theory</i>).....	14
B. Pasar Modal Syariah	16
C. Saham Syariah.....	18
D. Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).....	20
E. <i>Market Value Added</i> (MVA).....	21
F. Analisis Rasio Keuangan	23

G. Harga Saham	28
H. Telaah Pustaka	30
I. Hubungan Antar Variabel dan Pengembangan Hipotesis.....	32
J. Kerangka Pemikiran.....	36
BAB III METODE PENELITIAN	37
A. Jenis dan Sifat Penelitian	37
B. Sumber Data.....	37
C. Teknik Pengumpulan Data.....	38
D. Populasi dan Sampel.....	38
E. Definisi Variabel Operasional.....	40
F. Teknik Pengolahan dan Analisa Data	42
1. Analisis Statistik Deskriptif	42
2. Data Panel	42
a. Penentuan Model Estimasi Regresi Data Panel	43
1) <i>Common Effect Model</i>	43
2) <i>Fixed Effect Model</i>	44
3) <i>Random Effect Model</i>	45
b. Uji Kelayakan Model Data Panel.....	45
1) Uji <i>Chow</i>	46
2) Uji <i>Hausman</i>	46
c. Uji Hipotesis.....	47
1) Uji Koefisien Determinasi (R^2)	47
2) Uji Signifikan Parameter Individual (Uji Statistik F)	48
3) Uji Signifikan Simultan (Uji Statistik t).....	48
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	50
A. Deskripsi Objek Penelitian.....	50
B. Analisa Data	51
1. Statistik Deskriptif.....	51
2. Analisis Data Panel	54
a. Estimasi Regresi Data Panel	54
1) <i>Common Effect</i>	54

2) <i>Fixed Effect</i>	56
3) <i>Random Effect</i>	57
b. Pemilihan Teknik Estimasi Regresi Data Panel	58
1) Uji <i>Chow</i>	58
2) Uji <i>Hausman</i>	59
C. Hasil Pemilihan Estimasi Data Panel	60
1. Analisis Model Regresi Data Panel	60
2. Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R-Square</i>)	62
3. Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F)	63
4. Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t)	63
D. Pembahasan	66
1. Pengaruh MVA terhadap Harga Saham Syariah	66
2. Pengaruh ROI terhadap Harga Saham Syariah	68
3. Pengaruh CR terhadap Harga Saham Syariah	70
4. Pengaruh DER terhadap Harga Saham Syariah	72
BAB V PENUTUP	74
A. Kesimpulan	74
B. Saran	75
DAFTAR PUSTAKA	77
LAMPIRAN	xxvi
CURRICULUM VITAE	xliii

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Penentuan Sampel Penelitian	39
Tabel 4.1 Prosedur Pemilihan Sampel	50
Tabel 4.2 Resume Statistik Deskriptif Data Olah	51
Tabel 4.3 <i>Estimasi Common Effect</i>	55
Tabel 4.4 <i>Estimasi Fixed Effect</i>	56
Tabel 4.5 <i>Estimasi Random Effect</i>	57
Tabel 4.6 Hasil Uji <i>Chow</i>	59
Tabel 4.7 Hasil Uji <i>Hausman</i>	59
Tabel 4.8 Hasil Estimasi Regresi Data Panel dengan Model <i>Fixed Effect</i>	60
Tabel 4.9 Hasil Uji Koefisien Determinasi	62
Tabel 4.10 Hasil Uji F	63
Tabel 4.11 Hasil Uji t	64



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Kerangka Pemikiran Teoritis	36
----------------------------------------------------	----



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Populasi Penelitian	xxvii
Lampiran 2	Daftar Sampel Penelitian	xxix
Lampiran 3	Data Perhitungan <i>Market Value Added</i> (MVA)	xxxii
Lampiran 4	Tabulasi Data Variabel Independen dan Dependen	xxxiv
Lampiran 5	Hasil Uji Statistik Dekriptif	xxxvii
Lampiran 6	Hasil Estimasi <i>Common Effect</i>	xxxviii
Lampiran 7	Hasil Estimasi <i>Fixed Effect</i>	xxxix
Lampiran 8	Hasil Estimasi <i>Random Effect</i>	xl
Lampiran 9	Hasil Uji <i>Chow</i>	xli
Lampiran 10	Hasil Uji <i>Hausman</i>	xlii
Lampiran 11	<i>Curriculum Vitae</i>	xliii



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui bagaimana pengaruh *Market Value Added* (MVA), *Return on Investment* (ROI), *Current Ratio* (CR) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap harga saham syariah perusahaan *Property* dan *Real Estate* yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode 2016 sampai dengan 2018. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dan data yang digunakan merupakan data sekunder yang diambil dari *website* resmi Bursa Efek Indonesia atau www.idx.co.id. Sampel dalam penelitian ini terdiri dari 40 perusahaan yang konsisten terdaftar di ISSI selama 3 tahun berturut-turut yaitu dari tahun 2016 sampai dengan 2018. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling* sebagai metode pengambilan sampel. Metode yang digunakan yaitu analisis regresi data panel dengan bantuan program Eviews 10 untuk memperoleh gambaran yang menyeluruh mengenai hubungan antara variabel satu dengan variabel lain. Uji hipotesis yang dilakukan adalah uji simultan (uji F), uji parsial (uji t) dan koefisien determinasi atau *Adjusted R²*,

Hasil uji F menunjukkan bahwa secara simultan variabel MVA, ROI, CR dan DER berpengaruh signifikan terhadap harga saham syariah dengan nilai signifikan sebesar 0,000. Hasil uji parsial (uji t) menunjukkan bahwa variabel CR dan DER tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham syariah, sedangkan variabel MVA dan ROI berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham syariah. Koefisien determinasi *Adjusted R²* sebesar 0,9255 atau 92,55%, yang artinya bahwa keempat variabel independen dapat menjelaskan variabel dependen, sedangkan sisanya ($100\% - 92,55\% = 7,45\%$) dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak dimasukkan dalam model persamaan regresi.

Kata Kunci: Harga Saham Syariah, MVA, ROI, CR dan DER.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRACT

This study aims to determine how the influence of Market Value Added (MVA), Return on Investment (ROI), Current Ratio (CR) and Debt to Equity Ratio (DER) on the sharia stock prices of Property and Real Estate companies listed on the Indonesian Syariah Stock Index (ISSI) from 2016 to 2018. This research uses a quantitative approach and the data used are secondary data taken from the official website of the Indonesia Stock Exchange or www.idx.co.id. The sample in this study consisted of 40 companies that consistently registered at ISSI for 3 consecutive years, namely from 2016 to 2018. The sampling technique used purposive sampling as a sampling method. The method used is panel data regression analysis with the help of the Eviews 10 program to obtain a comprehensive picture of the relationship between one variable with another variable. Hypothesis testing conducted is a simultaneous test (F test), partial test (t test) and the coefficient of determination or Adjusted R²,

F test results show that the simultaneous variables of MVA, ROI, CR and DER significantly influence the price of sharia shares with a significant value of 0,000. Partial test results (t test) showed that the CR and DER variables had no significant effect on sharia stock prices, while the MVA and ROI variables had a positive and significant effect on sharia stock prices. Adjusted R² determination coefficient of 0.9255 or 92.55%, which means that the four independent variables can explain the dependent variable, while the rest) 100% - 92.55% = 7.45%) is influenced by other variables not included in the model regression equation.

Keywords: *Sharia Stock Prices, MVA, ROI, CR and DER.*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Kehadiran pasar modal di Indonesia ditandai dengan banyaknya investor yang mulai menanamkan sahamnya pada perusahaan *property* dan *real estate*. Bisnis *property* dan *real estate*, baik residensial maupun komersial menunjukkan perkembangan yang cukup pesat di Indonesia. *Property* Indonesia (1997) menyatakan bahwa di antara banyak sektor industri di pasar modal, para investor lebih memilih untuk menanamkan modalnya pada perusahaan *Property* dikarenakan harga tanah cenderung naik. Kenaikan tahunan harga tanah diperkirakan mencapai 40% (Rachbini, 1997). Semakin pesatnya perkembangan perusahaan *Property* ini diikuti dengan semakin tingginya permintaan kebutuhan papan, sehingga membuat investor *Property* membutuhkan dana dari sumber eksternal. Dana dari sumber eksternal bisa diperoleh melalui pasar modal (Husnan, 2003:3)

Pasar modal adalah tempat bertemunya antara pihak yang membutuhkan dana dengan pihak yang memiliki dana lebih, serta para investor yang ingin menanamkan dananya dalam bentuk saham, obligasi dan sebagainya dengan harapan memperoleh keuntungan dari dana tersebut (Firoh, 2015:1). Sedangkan pasar modal syariah yaitu pasar modal dimana dalam kegiatan transaksi ekonominya menerapkan prinsip-prinsip syariah dan terlepas dari hal-hal yang dilarang seperti: riba, perjudian, spekulasi dan lain-lain (Ifham, 2010:351).

Kegiatan pasar modal syariah secara umum tidak memiliki perbedaan dengan pasar modal konvensional, namun terdapat beberapa karakteristik khusus pasar modal syariah yaitu bahwa produk dan mekanisme transaksinya tidak bertentangan dengan prinsip-prinsip syariah. Penerapan prinsip syariah di pasar modal tentunya bersumber pada Al-Qur'an dan hadist Nabi Muhammad SAW, dari kedua sumber hukum tersebut para ulama melakukan penafsiran yang kemudian disebut dengan ilmu fiqh.

Menurut Fatwa Dewan Syariah Nasional No.5/DSN-MUI/IV/2000 tentang jual beli saham bahwa salah satu pembahasan dalam ilmu fiqh adalah pembahasan tentang muamalah, dimana didalamnya terdapat kaidah fiqh muamalah yang menyatakan "Semua bentuk muamalah boleh dilakukan kecuali ada dalil yang mengharamkannya", konsep inilah yang menjadi landasan atau prinsip pasar modal syariah di Indonesia. Berikut ini merupakan dalil yang dapat menjadi landasan kita untuk bermuamalah di pasar modal syariah yaitu terdapat dalam Q.S. Al-Baqarah [2]: 275:

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

... وَأَحَلَّ اللَّهُ الْبَيْعَ وَحَرَّمَ الرِّبَا...¹

Ayat ini menjelaskan bahwa Allah telah menghalalkan jual beli dan mengharamkan riba. Salah satu instrumen pasar modal yang paling sering diperdagangkan adalah saham. Rusdin (2008:68) mengatakan bahwa saham adalah sertifikat yang membuktikan kepemilikan suatu perusahaan dan pemegang saham tersebut memiliki hak atas penghasilan dan aset perusahaan.

¹ Artinya: "...dan Allah menghalalkan jual beli dan mengharamkan riba..." (Q.S. Al-Baqarah [2]: 275)

Setiap saham yang beredar mempunyai nilai, yang biasa disebut dengan harga saham.

Harga saham adalah harga yang berlaku di pasar modal pada suatu periode tertentu yang ditentukan oleh para pelaku pasar modal (Sunariyah, 2006:168). Birgham dan Houston (2010:150) mengatakan bahwa harga saham yang tinggi menunjukkan tingkat kemakmuran pemegang saham. Salah satu pendekatan analisis untuk menilai harga saham yaitu melalui analisis fundamental. Menurut Darmadji dan Fakhruddin (2008:189), analisis fundamental adalah cara dalam menilai suatu saham dengan mempelajari atau mengamati indikator keuangan dan manajemen perusahaan.

Investor yang akan berinvestasi di perusahaan membutuhkan informasi relevan mengenai kinerja keuangan perusahaan yaitu dengan cara menganalisis rasio keuangan perusahaan sebagai dasar keputusan. Dalam bentuk rasio keuangan inilah investor bisa mengukur dan memberikan indikasi mengenai kinerja perusahaan. Apabila rasio keuangan tersebut baik, maka kinerja perusahaan tersebut juga baik, sehingga para investor akan berminat untuk membeli saham perusahaan tersebut, dan kemungkinan besar harga saham akan naik, demikian pula sebaliknya.

Dengan adanya penelitian tentang rasio keuangan ini diharapkan loyalitas para investor terhadap harga saham tetap dipertahankan. Sehingga kelangsungan usaha dapat terus berjalan memberikan daya tarik investor untuk berinvestasi di perusahaan tersebut. Daya tarik yang membuat investor berminat menanamkan modalnya dalam saham suatu perusahaan antara lain

adalah untuk memperoleh *capital gain*, untuk memiliki atau mengendalikan manajemen perusahaan, dengan tanpa melupakan informasi yang relevan dan bukti-bukti yang ada saat ini sebagai pertimbangannya.

Menurut Hanafi (2010:36) rasio keuangan diklasifikasikan menjadi lima macam yaitu rasio profitabilitas, likuiditas, solvabilitas, aktivitas dan rasio pasar. Namun, penggunaan analisis rasio keuangan memiliki beberapa kelemahan diantaranya: (1) Kesulitan dalam memilih rasio yang dapat digunakan untuk kepentingan pemakai. (2) Keterbatasan laporan keuangan (3) Data untuk menghitung rasio tidak tersedia dan akan menimbulkan kesulitan dalam menghitung rasio keuangan. (4) Sulit jika data yang tersedia tidak sesuai. Bisa saja dua perusahaan yang dibandingkan teknik dan standar akuntansi yang dipakai tidak sama. Oleh karena itu, jika dilakukan perbandingan bisa menimbulkan kesalahan (Harahap, 2009:298). Adapun kelemahan utama pengukur analisis rasio keuangan yaitu sebagai penciptaan nilai dimana pengukur tersebut mengabaikan adanya biaya modal, sehingga sulit untuk mengetahui apakah suatu perusahaan telah menciptakan nilai atau tidak (Mustikowati, 2011:59).

Perkembangan ilmu pengetahuan yang demikian pesat dan tuntutan pasar ekonomi dunia mendorong para ahli untuk menemukan dan mengembangkan alat ukur lain yang lebih akurat dalam mengukur kinerja perusahaan. Hal ini juga didorong oleh desakan para investor dan penyedia dana agar mempunyai acuan yang dapat dipertanggungjawabkan keakuratannya dalam mengalokasikan dananya. Salah satu alternatif penilaian kinerja keuangan yang

telah diakui mampu memberikan hasil yang lebih baik dari penilaian kinerja lainnya salah satunya dengan mempertimbangkan aspek non keuangan yaitu *Market Value Added* (MVA) (Mustikowati, 2011:59). Oleh karena itu, pada tahun 1990 Konsultan Stern Steward *Management Service* di Amerika Serikat memperkenalkan konsep *Market Value Added* (MVA) sebagai alat untuk mengukur kinerja keuangan dan pasar dalam mengatasi kelemahan metode akuntansi tradisional (Stewart, 2015:64).

MVA merupakan suatu metode yang mengukur kemampuan perusahaan untuk meningkatkan dana para pemegang saham (Moedjaldi, 2006:75). Alasan yang melatar belakangi penggunaan MVA dalam penelitian ini karena manfaat MVA yang dapat diaplikasikan pada perusahaan sebagai alat pengukur nilai tambah guna meningkatkan kesejahteraan bagi pemegang saham, serta metode MVA bagi investor juga dapat digunakan untuk tindakan antisipasi terkait keputusan investasi. Husnan dan Pudjiastuti (2006:66), menyatakan bahwa semakin besar MVA maka semakin berhasil pekerjaan manajemen mengelola perusahaan. Nilai MVA yang semakin besar akan meningkatkan harga saham perusahaan. Pernyataan ini didukung oleh Mardiyanto (2013) yang menyatakan bahwa MVA berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham.

Adapun rasio keuangan yang digunakan dalam penelitian ini adalah rasio profitabilitas, likuiditas dan solvabilitas. Munawir (2012:86) mengatakan bahwa rasio profitabilitas adalah rasio yang menghitung profit dari modal-modal yang digunakan untuk kegiatan operasi perusahaan dalam memperoleh keuntungan. Rasio likuiditas adalah rasio yang mengukur sejauh mana

kemampuan perusahaan memenuhi kewajiban finansial jangka pendeknya (Darmawan, 2019:55). Sedangkan rasio solvabilitas adalah rasio yang menunjukkan seberapa besar kemampuan perusahaan dalam membayar kewajiban jangka panjangnya (Darsono dan Ashari, 2005:54).

Rasio pertama yang digunakan dalam penelitian ini yaitu rasio profitabilitas yang diukur dengan *Return on Investment* (ROI). ROI adalah faktor internal yang digunakan untuk mengukur efektivitas perusahaan di Indonesia dalam menghasilkan laba dengan menggunakan aktiva yang dimiliki (Wild, 2005). Semakin tinggi rasio ini, semakin baik keadaan suatu perusahaan (Darmawan, 2019:112).

Alasan memilih ROI dalam penelitian ini karena ROI mampu mengukur sejauh mana kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba. Semakin besar nilai rasio ini, maka semakin besar pula tingkat keuntungan yang dicapai oleh perusahaan dan semakin baik pula posisi perusahaan tersebut dari penggunaan asetnya. ROI yang semakin tinggi akan meningkatkan daya tarik investor, sehingga harga saham relatif meningkat (Puji, 2006).

Beberapa studi telah menganalisis pengaruh ROI terhadap harga saham, akan tetapi memiliki hasil yang tidak konsisten. Isworo dan Nilmawati (2010) Proatinah dan Kusuma (2012) dan Sonia, et.al., (2014) menunjukkan hasil penelitian bahwa ROI berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham perusahaan, sedangkan penelitian dari Rodiyah dan Sulasmiyati (2018) menemukan bahwa ROI tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham

perusahaan. Hasil penelitian mereka menunjukkan hasil yang kontradiktif, untuk itu perlu dilakukan penelitian lebih lanjut mengenai variabel ROI.

Rasio kedua yang digunakan yaitu rasio likuiditas yang diwakili oleh *Current Ratio* (CR), rasio ini menunjukkan tingkat keamanan suatu perusahaan (Munawir, 2005:72). Alasan penggunaan variabel CR dalam penelitian ini yaitu untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam membayar kewajiban jangka pendek yang akan segera jatuh tempo. Jika *current ratio* rendah berarti perusahaan mengalami kekurangan modal untuk membayar utang-utangnya yang segera jatuh tempo. Namun, jika *current ratio* tinggi belum tentu kondisi perusahaan dalam keadaan baik. Hal ini dapat saja terjadi karena kas tidak digunakan sebaik mungkin

Studi telah meneliti pengaruh CR terhadap harga saham, akan tetapi memiliki hasil yang tidak konsisten, Ihsan (2009) menunjukkan hasil penelitian bahwa CR berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham perusahaan, sedangkan penelitian dari Meythi dkk. (2011) menunjukkan bahwa CR tidak berpengaruh terhadap harga saham perusahaan. Hasil penelitian Ihsan (2009) dan Meythi dkk. (2011) menunjukkan hasil yang kontradiktif, maka variabel CR layak diteliti kembali.

Rasio ketiga yang digunakan yaitu rasio solvabilitas (*leverage*) yang diukur dengan *Debt to Equity Ratio* (DER). DER merupakan salah satu rasio *leverage* yang berkaitan dengan kemampuan perusahaan mengukur sejauh mana aset perusahaan dibiayai dengan utang. DER juga mencerminkan seberapa besar perbandingan utang perusahaan terhadap modal perusahaan.

Tingginya nilai DER suatu perusahaan dapat menyebabkan harga saham suatu perusahaan menjadi tinggi dimana pembayaran bunga bisa dipergunakan untuk mengurangi beban pajak, sehingga penggunaan utang memberikan manfaat bagi pemilik perusahaan. Perusahaan perlu mengelola utang dengan hati-hati agar dapat memberikan dampak positif terhadap perusahaan sehingga para investor percaya dengan pengelolaan manajemen perusahaan dan berminat dalam membeli saham perusahaan tersebut (Pebriana, 2014). Hal tersebut didukung oleh penelitian Febriyani (2016) yang menyatakan bahwa DER berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham perusahaan.

Penelitian ini dilakukan pada Perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode 2016-2018. Bank Indonesia (BI) menilai sektor *property* memiliki peranan penting dalam pembangunan perekonomian nasional. Sektor *property* merupakan salah satu sektor yang memiliki efek berantai (*multiplier effect*) serta *backward linkage* yang cukup besar kepada sektor-sektor ekonomi lainnya (Rodiyah dan Sulasmiyati, 2018:127).

Pengambilan objek penelitian di sektor *Property* dan *Real Estate* dikarenakan sektor *Property* saat ini dipandang cukup menjanjikan akan mendapatkan keuntungan dimasa yang akan datang, selain itu juga sektor *Property* memiliki prospek yang bagus dan menderek di bursa untuk tetap positif. Populasi penduduk Indonesia yang bertambah dan diiringi dengan pertumbuhan ekonomi yang meningkat akan mendorong permintaan akan

perumahan yang tinggi dan ruang perkantoran, sehingga menyebabkan harga saham di sektor *Property* akan meningkat.

Penelitian mengenai pengaruh MVA dan rasio keuangan (baik itu rasio profitabilitas, likuiditas, maupun solvabilitas) terhadap harga saham menunjukkan bahwa masih ada kesenjangan antara teori dan hasil penelitian sebelumnya, berdasarkan penjelasan yang telah diuraikan maka peneliti tertarik untuk mengambil judul **“PENGARUH MARKET VALUE ADDED (MVA), RETURN ON INVESTMENT (ROI), CURRENT RATIO (CR) DAN DEBT TO EQUITY RATIO (DER) TERHADAP HARGA SAHAM SYARIAH PERUSAHAAN PROPERTY DAN REAL ESTATE YANG TERDAFTAR DI INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI) PERIODE 2016-2018.**

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang dikemukakan di atas, maka masalah dalam penelitian ini dapat dirumuskan dalam pertanyaan sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh *Market Value Added* (MVA) terhadap harga saham syariah?
2. Bagaimana pengaruh *Return on Investment* (ROI) terhadap harga saham syariah?
3. Bagaimana pengaruh *Current Ratio* (CR) terhadap harga saham syariah?
4. Bagaimana pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap harga saham syariah?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang telah dipaparkan di atas, maka tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui bagaimana pengaruh *Market Value Added* (MVA) terhadap harga saham syariah?
2. Untuk mengetahui bagaimana pengaruh *Return on Investment* (ROI) terhadap harga saham syariah.
3. Untuk mengetahui bagaimana pengaruh *Current Ratio* (CR) terhadap harga saham syariah.
4. Untuk mengetahui bagaimana pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap harga saham syariah.

D. Manfaat Penelitian

Dari setiap penelitian tentunya akan diperoleh hasil yang diharapkan dapat memberi manfaat bagi penelitian maupun pihak lain yang membutuhkan. Adapun manfaat dari penelitian ini adalah:

a. Manfaat teoritis

- 1) Dari segi ilmiah, penelitian ini diharapkan mampu memberikan wawasan dan ilmu pengetahuan, khususnya tentang pasar modal dan memperkuat hasil penelitian sebelumnya, serta menambah khasanah kepustakaan khususnya di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

- 2) Penelitian ini diharapkan dapat menjadi sumber referensi bagi para akademisi dan pihak-pihak terkait untuk memperluas wawasan mengenai fenomena pasar modal yang terjadi saat ini.
- 3) Dapat digunakan sebagai acuan di bidang penelitian sejenis.

b. Manfaat Praktis

- 1) Bagi Emiten, diharapkan dapat menjadi referensi yang berguna untuk pemenuhan kriteria perusahaan yang diinginkan banyak investor dalam rangka meningkatkan harga saham perusahaan dan dapat memberikan informasi ilmiah yang bermanfaat sebagai pertimbangan dalam rangka menilai kinerja perusahaan dalam analisis investor.
- 2) Bagi investor, diharapkan dapat memberikan informasi mengenai fakta yang terjadi di pasar modal dan meningkatkan pengetahuan tentang analisis-analisis yang dapat dilakukan dalam menyeleksi saham dalam rangka mencapai keputusan investasi yang tepat.
- 3) Bagi Penulis, untuk mengetahui lebih dalam tentang analisis pasar modal, khususnya pengaruh *Market Value Added* (MVA) dan rasio keuangan terhadap harga saham perusahaan.
- 4) Bagi pembaca dan peneliti lain, dapat dijadikan referensi dalam kaitanya pengaruh *Market Value Added* (MVA) dan rasio keuangan baik itu rasio profitabilitas, likuiditas, solvabilitas, aktivitas maupun rasio pasar terhadap harga saham perusahaan.

E. Sistematika Penulisan

Sistematika penulisan dalam penelitian ini terdiri dari lima bab yang saling terkait. Sistematika penulisan disajikan untuk menggambarkan isi penulisan secara umum melalui garis besar setiap bab. Adapun sistematika penulisan disusun sebagai berikut:

Bab pertama adalah pendahuluan. Bab ini berisi latar belakang masalah yang menjadi landasan untuk dilakukannya penelitian, rumusan masalah yang dituangkan dalam bentuk pertanyaan, tujuan dan kegunaan penelitian berisi tentang tujuan dilakukannya penelitian dan kegunaannya, kemudian diakhiri dengan sistematika penulisan yang menjelaskan secara runtut penyajian hasil penelitian dari awal hingga penyajian kesimpulan dari hasil penelitian.

Bab kedua adalah lanjutan dari bagian pendahuluan. Bab ini akan membahas mengenai tinjauan hipotesis untuk menyusun hipotesis dan membahas tentang informasi mengenai variabel-variabel yang akan diteliti, telaah pustaka, kerangka berfikir, hubungan antar variabel dan pengembangan hipotesis. Pada bab ini, secara garis besar memuat tentang Teori Sinyal, Pasar Modal Syariah, Saham Syariah, Indeks Saham Syariah Indonesia *Market Value Added*, *Return on Investment*, *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio* dan Harga Saham.

Bab ketiga adalah metode penelitian. Dalam metode penelitian, poin-poin yang akan dibahas yaitu jenis dan sifat penelitian, sumber data, teknik pengumpulan data, populasi, sampel, definisi variabel operasional, teknik pengolahan dan analisa data.

Bab keempat adalah hasil penelitian dan pembahasan. Bab ini memuat deskripsi objek penelitian, analisa data, hasil penelitian dan pembahasan. Pada hasil penelitian dikemukakan proses analisis yang sudah dikemukakan pada Bab III, serta hasil pengujian hipotesisnya.

Bab kelima adalah penutup. Bab ini merupakan penutup dari penelitian. Penulis akan membuat suatu kesimpulan yang di ambil dari analisis di bab sebelumnya dan menjadi jawaban atas masalah yang di rumuskan. Bab ini juga akan merekomendasikan saran untuk menjadi bahan masukan bagi peneliti berikutnya.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan rumusan masalah, uji hipotesis dan pembahasan terhadap variabel dalam penelitian ini, maka dapat disimpulkan bahwa:

1. MVA berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham syariah dengan nilai signifikansi sebesar 0,0002. Artinya semakin tinggi MVA, maka harga saham akan semakin naik. Karena MVA yang tinggi menunjukkan kinerja perusahaan semakin baik, jika kinerjanya baik maka investor akan tertarik untuk menanamkan modalnya pada perusahaan tersebut. Ketika banyak investor yang tertarik untuk menanamkan sahamnya, maka hal ini akan berdampak pada peningkatan harga saham di pasar modal yang akan menguntungkan perusahaan.
2. ROI berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham syariah dengan nilai signifikansi sebesar 0,0008. Dimana semakin tinggi ROI maka semakin tinggi juga harga saham yang ditentukan. Dengan meningkatnya harga saham dapat menunjukkan kinerja perusahaan yang semakin baik. Sehingga hal tersebut dapat menarik minat para investor untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut.
3. CR tidak berpengaruh terhadap harga saham syariah, hal ini diketahui dari nilai signifikansi lebih besar dari 0,05 yaitu sebesar 0,571. Artinya, semakin rendah nilai CR maka semakin rendah pula kemampuan perusahaan dalam melunasi hutang jangka pendeknya. Sehingga dapat

diartikan bahwa CR tidak dapat digunakan sebagai dasar untuk menentukan tinggi rendahnya nilai harga saham. Hal ini mengindikasikan bahwa likuiditas tidak terlalu dipertimbangkan oleh pihak investor. Dengan demikian naik turunnya CR tidak berpengaruh terhadap harga saham.

4. DER tidak berpengaruh terhadap harga saham syariah, hal ini diketahui dari nilai signifikansi yang lebih besar dari 0,05 yaitu sebesar 0,9473. Ini menunjukkan bahwa pasar menganggap perusahaan yang memiliki nilai DER tinggi, mencerminkan risiko perusahaan relatif tinggi. Akibatnya para investor cenderung menghindari saham-saham yang memiliki nilai DER yang tinggi, karena akan menurunkan tingkat solvabilitas perusahaan yang nantinya akan berdampak pada menurunnya harga saham perusahaan yang menyebabkan perusahaan tersebut tidak layak untuk dibeli oleh investor.

B. Saran

1. Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi dan masukan bagi investor dalam melakukan investasi khususnya saham dengan melihat kondisi perusahaan berdasarkan laporan keuangan MVA, ROI, CR dan DER.
2. Bagi peneliti berikutnya, disarankan untuk menambah sampel penelitian misalnya sebanyak 150 sampel agar kesimpulan yang dihasilkan dapat lebih meyakinkan untuk digeneralisasikan.
3. Bagi peneliti berikutnya, disarankan untuk menggunakan laporan keuangan bulanan (jika memungkinkan) atau laporan keuangan triwulan sehingga periode waktu lebih akurat.

4. Bagi peneliti berikutnya, disarankan menambah jumlah variabel independen yang lain seperti *Cash Ratio* (CR), *Earnings per Share* (EPS) ataupun *Debt to Aset Ratio* (DAR) agar lebih menyempurnakan penelitian selanjutnya.
5. Bagi peneliti berikutnya, disarankan menggunakan sektor perusahaan lain misalnya sektor makanan dan minuman, sektor pertambangan dan lain-lain sebagai sampel penelitian.



DAFTAR PUSTAKA

- Aliyah, Meidina. 2018. Analisis Pengaruh *Economic Value Added* (EVA) dan *Market Value Added* (MVA) terhadap *Return Saham Perusahaan Property dan Real Estate* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2012-2016. Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Lampung.
- Bergitta Sonia, Zahroh, & Devi. 2014. Analisis Pengaruh *Economic Value Added* (EVA), *Market Value Added* (MVA) dan *Return on Investment* (ROI) terhadap Harga Saham. *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, Vol.9 No.1.
- Brigham, Eugene, dan Joel Houston. 2010. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 11. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, F. E. & Houston, F. J. 2010. *Fundamentals of Financial Management. Terjemahan: Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Darmadji, Tjiptono dan Hendy, M. Fakhruddin. 2006. *Pasar Modal di Indonesia Pendekatan Tanya Jawab (Edisi kedua)*. Jakarta: Salemba Empat
- Darmadji, Tjiptono dan Hendy M. Fakhruddin. 2008. *Pasar Modal di Indonesia: Pendekatan Tanya Jawab*. Jakarta: Salemba Empat.
- Dityarukmana, Ferdian. 2018. Pengaruh *Return on Investment* (ROI), *Earning Per Share* (EPS), *Market Value Added* (MVA), dan Beta Individual terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016. Skripsi Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Yogyakarta.
- Firoh, Dewi Noorma. 2015. Analisis Pengaruh *Economic Value Added*, *Return on Aset*, *Earning Per Share*, *Current Ratio*, *Inventory Turnover* dan *Debt to Equity Ratio* terhadap Harga Saham Syariah". Skripsi Syariah dan Hukum, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
- Hanafi, Mamduh M. 2008. *Manajemen Keuangan. Edisi 1*. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.
- Hanafi, Abdul Halim, M. Mahmud. 2016. *Analisis Laporan Keuangan. Edisi Kelima Cetakan Pertama*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN
- Harahap, Sofyan Syafri. 2015. Analisis Kritis atas Laporan Keuangan. Edisi 1-10. Jakarta: Rajawali Pers

- Husnan Su'ad. 2004. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Husnan, S. & Pudjiastuti, E. 2006. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Edisi Kelima*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN
- Ibnu majah. *Sunan Ibnu Majah, Hadist Nomor 2396*. "Kitab Hukum-hukum". "Bab Kafalah (Penjaminan)". Hadist dari Hisyam bin Ammar dan Al-Hasan bin Arafah, dari Isma'il bin Ássasy, dari Syurabbil bin Muslim Al-Khaulani, dari Abu Ummah Al-Bahili.
- Ifham, Ahmad. 2010. *Buku Pintar Ekonomi Syariah* (Jakarta: PT Gramedia).
- Indrianto, Nur dan Bambang Supomo. 2011. *Metode penelitian Bisnis: Untuk Akuntansi dan Manajemen*. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.
- Kasmir. 2010. *Pengantar Manajemen Keuangan*. (Jakarta: Kencana).
- Mardani, Ronny Malavia. 2013. Pengaruh *Earning, Residual Income, Economic Value Added* dan *Operation Cash Flow* terhadap *Return Saham*. Jurnal Fakultas Ekonomi Bisnis Islam, Universitas Negeri Malang.
- Munawir. 2012. *Analisa Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Liberty Yogyakarta.
- Prastowo, Dwi. 2010. *Analisis Laporan Keuangan Konsep dan Aplikasi*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Putri, Anggun A.B. 2012. Analisis Pengaruh ROA, EPS, NPM, DER, dan PBV terhadap Return Saham Pada Perusahaan *Property* dan *Real Estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2007-2009. Skripsi Fakultas Ekonomika dan Bisnis, Universitas Diponegoro Semarang.
- Rahayu, Ury Tri dan Aisjah Siti. 2013. "Pengaruh *Economic Value Added* dan *Market Value Added* Terhadap *Return Saham*". Jurnal Ilmiah Mahasiswa. Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Brawijaya. Malang. Vol 2, No 1: Semester Ganjil 2013/2014.
- Robert, Ang. 1997. *Pasar Modal Indonesia*. Jakarta: Mediasoft Indonesia.
- Rosy, Meita. 2009. "analisis Pengaruh antara EVA dan MVA terhadap Harga Saham pada Perusahaan Sektor LQ45 di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2007-2008" Jurnal Fakultas Ekonomi, Universitas Gunadharma.
- Rusdin. 2008. *Pasar Modal Teori, Masalah, dan Kebijakan dalam Praktik*. Bandung: Alfabeta.

- Safitri, Abied Luthfi. 2013. "Pengaruh *Earning Per Share*, *Price Earning Ratio*, *Return on Aset*, *Debt to Equity Ratio* dan *Market Value Added* terhadap Harga Saham dalam Kelompok Jakarta Islamic Index Tahun 2008-2011". *Management Analysis Journal* Vol. 2, No. 2.
- Sartono, Agus. 2010. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Sartono, Agus. 2013. Pengaruh *Earnings per Share*, *Price Earnings Ratio*, *Return on Aset*, *Debt to Equity Ratio* dan *Market Value Added* terhadap Harga Saham dalam kelompok *Jakarta Islamic Indeks 2008-2011*. *Manajemen Analysis Journal* Vol.2 No.2. Universitas Negeri Semarang.
- Sasongko, Noer dan Nila Wulandari. 2006. Pengaruh EVA dan Rasio-rasio Profitabilitas terhadap Harga Saham. *Empirika*, 19 (1), pp: 64-70.
- Suddrajat, Rambe & Kusasi. 2015. Analisis Pengaruh *Current Ratio (CR)*, *Debt to Equity Ratio (DER)*, *Net Profit Margin (NPM)*, *Price to Earnings Ratio (PER)* dan *Market Value Added (MVA)* terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sektor di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2012- 2014. *Jurnal Fakultas Ekonomi, Universitas Maritim Raja Ali Haji*. Tanjungpinang, Kepulauan Riau.
- Sugiyono. (2010). *Metode Penelitian Bisnis*. Bandung: Alfabeta
- Sunariyah. 2006. *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. Edisi 5. Yogyakarta: UPP STIM YKPN Yogyakarta.
- Syamsuddin, Lukman. 2004. *Manajemen Keuangan Perusahaan, Konsep Aplikasi*. Jakarta: Grafindo.
- Tandelilin, Eduardus. 2007. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta.
- Wibowo. 2014. *Manajemen Kinerja*. Edisi Keempat. Jakarta: Rajawali Pers.
- Widarjono, Agus. 2013. *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasi eviws*. UPP STIM YKPN: Yogyakarta.