

**TESIS**

**PENGARUH ANALISIS FUNDAMENTAL DAN TEKNIKAL TERHADAP  
RETURN SAHAM DENGAN HARGA SAHAM SYARIAH SEBAGAI  
VARIABEL MEDIASI DI JAKARTA ISLAMIC INDEX TAHUN 2018-2022**

Oleh:

Maghfira

NIM 200504220015



**PROGRAM MAGISTER EKONOMI SYARIAH  
PASCASARJANA UNIVERSITAS ISLAM NEGERI  
MAULANA MALIK IBRAHIM**

**MALANG**

**2023**



**PENGARUH ANALISIS FUNDAMENTAL DAN TEKNIKAL TERHADAP  
RETURN SAHAM DENGAN HARGA SAHAM SYARIAH SEBAGAI  
VARIABEL MEDIASI DI JAKARTA ISLAMIC INDEX TAHUN 2018-2022**

Tesis

Diajukan kepada

Pascasarjana Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang

untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam menyelesaikan

Program Magister Ekonomi Syariah

Oleh

**Maghfira**

NIM. 200504220015

**PROGRAM MAGISTER EKONOMI SYARIAH  
PASCASARJANA UNIVERSITAS ISLAM NEGERI  
MAULANA MALIK IBRAHIM  
MALANG**

**2023**

**LEMBAR PERSETUJUAN DAN PENGESAHAN TESIS**

Tesis dengan judul "PENGARUH ANALISIS FUNDAMENTAL DAN TEKNIKAL TERHADAP RETURN SAHAM DENGAN HARGA SAHAM SYARIAH SEBAGAI VARIABEL MEDIASI DI JAKARTA ISLAMIC INDEX TAHUN 2018-2022" ini telah diuji dan dipertahankan didepan depan dewan penguji pada tanggal 04 Januari 2024.

Dewan Penguji



Prof. Dr. H. Siswanto, M.Si  
NIP. 197509062006041001

Penguji Utama



Dr. Maretha Ika Prajawati, SE., MM  
NIP. 1989032720180120002

Ketua/Penguji



Prof. Dr. H. Achmad Sani Supriyanto, SE., M.Si  
NIP. 197202122003121003

Pembimbing I



Eko Supravitno, SE., M.Si., Ph.D  
NIP. 197705062003122001

Pembimbing II



Mengesahkan  
Direktur Pascasarjana

Prof. Dr. H. Wahidmurni, M.Pd, Ak.  
NIP. 196905032000031002

**LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN TESIS**

Tanggal Terbit: 04 Desember 2023

Tesis dengan Judul:

**PENGARUH ANALISIS FUNDAMENTAL DAN TEKNIKAL TERHADAP RETURN SAHAM DENGAN HARGA SAHAM SYARIAH SEBAGAI VARIABEL MEDIASI DI JAKARTA ISLAMIC INDEX TAHUN 2018-2022**

Setelah diperiksa dan disetujui untuk diuji,

Pembimbing I,



Prof. Dr. Achmad Sani Supriyanto, S.E., M.Si  
NIP. 197202122003121003

Pembimbing II,



Eko Suprayitno, SE., M.Si., Ph.D  
NIP. 197705062003 12200 I

**Mengetahui:**

**Ketua Program Studi**



Prof. Dr. Achmad Sani Supriyanto, S.E., M.Si  
NIP. 197202122003121003

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Maghfira  
NIM : 200504220015  
Program Studi : Magister Ekonomi Syariah  
Institusi : Pascasarjana UIN Maulana Malik Ibrahim Malang  
Judul : **Pengaruh Analisis Fundamental dan Teknikal Terhadap Return Saham Dengan Harga Saham Syariah Sebagai Variabel Mediasi Di Jakarta Islamic Index Tahun 2018-2022**

dengan sungguh-sungguh menyatakan bahwa Tesis ini secara keseluruhan adalah hasil penelitian atau karya saya sendiri, kecuali pada bagian-bagian yang dirujuk sumbernya.

Kota Batu, 07 Desember 2023

Saya yang menyatakan



**Maghfira**  
NIM. 200504220015

## ABSTRAK

Maghfira. 2023. Pengaruh Analisis Fundamental dan Teknikal Terhadap Return Saham dengan Harga Saham Syariah Sebagai Variabel Mediasi di Jakarta Islamic Index Tahun 2018-2022. Tesis, Program Studi Ekonomi Syariah Pascasarjana Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang, Pembimbing (1) Prof. Dr. Achmad Sani Supriyanto, SE., M.Si. (2) Eko Suprayitno, SE., Ph.D.

**Kata Kunci:** *Fundamental, Teknikal, Harga Saham Syariah, Return Saham Syariah, Pasar Modal Syariah*

---

Pasar modal syariah memberikan kesempatan bagi seluruh masyarakat untuk bertransaksi dan memperoleh target return yang diharapkan. Namun, seringkali dalam menentukan harga dan return saham investor memerlukan alat analisa dalam memprediksi pergerakan harga yang cenderung fluktuatif dan seringkali harga berubah dengan cepat. Analisis fundamental dan teknikal seringkali digunakan dalam setiap transaksi, namun setiap analisis tersebut memiliki risiko. Melihat fenomena yang terjadi dipasar saham, maka peneliti bertujuan untuk meneliti bagaimana pengaruh analisis fundamental dan teknikal terhadap return saham dengan harga saham syariah sebagai variabel mediasi di Jakarta Islamic Index tahun 2018-2022.

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif, menggunakan data sekunder laporan keuangan saham perusahaan terdaftar di Jakarta Islamic Index sebanyak 30 perusahaan. Analisis fundamental direfleksikan oleh *Current Ratio*, *Return on Equity*, *Net Profit Margin*, *Debt Equity Ratio*, *Earning per Share*, *Price Earning Ratio*, *Price Book Value* dan analisis teknikal yang direfleksikan oleh harga saham masa lalu dan volume perdagangan. Penelitian ini menggunakan software SmartPLS4.

Hasil analisis pengaruh langsung yang dilakukan mengungkapkan bahwa, analisis fundamental tidak berpengaruh terhadap harga saham syariah, analisis fundamental tidak berpengaruh terhadap return saham syariah. Namun, pada analisis teknikal berpengaruh terhadap harga saham syariah dan analisis teknikal berpengaruh terhadap return saham syariah. Pada hasil analisis pengujian mediasi, analisis fundamental yang tidak berpengaruh terhadap return saham syariah yang dimediasi oleh harga saham syariah. Namun pada analisis teknikal berpengaruh terhadap return saham syariah yang dimediasi oleh harga saham syariah.

## ***ABSTRACT***

Maghfira. 2023. The Influence of Fundamental and Technical Analysis on Stock Returns with Sharia Stock Prices as a Mediating Variable in the Jakarta Islamic Index 2018-2022. Thesis, Sharia Economics Postgraduate Study Program, State Islamic University of Maulana Malik Ibrahim Malang, Supervisor (1) Prof. Dr. Achmad Sani Supriyanto, SE., M.Si. (2) Eko Suprayitno, SE., Ph.D.

**Keywords:** *Fundamental, Technical, Sharia Stock Prices, Sharia Stock Returns, Sharia Capital Market*

---

The sharia capital market provides opportunities for all people to make transactions and obtain the expected target returns. However, often in determining stock prices and returns investors need analytical tools to predict price movements which tend to fluctuate and prices often change quickly. Fundamental and technical analysis are often used in every transaction, but each analysis has risks. Looking at the phenomena that occur in the stock market, the researcher aims to examine the influence of fundamental and technical analysis on stock returns with sharia stock prices as a mediating variable in the Jakarta Islamic Index for 2018-2022.

This research uses a quantitative approach, using secondary data from the financial reports of shares of companies listed on the Jakarta Islamic Index of 30 companies. Fundamental analysis is reflected by the Current Ratio, Return on Equity, Net Profit Margin, Debt Equity Ratio, Earnings per Share, Price Earning Ratio, Price Book Value and technical analysis which is reflected by past share prices and trading volume. This research uses SmartPLS4 software.

The results of the direct influence analysis carried out revealed that fundamental analysis had no effect on sharia stock prices, fundamental analysis had no effect on sharia stock returns. However, technical analysis has an effect on sharia stock prices and technical analysis has an effect on sharia stock returns. In the results of the mediation test analysis, fundamental analysis has no effect on sharia stock returns which are mediated by sharia stock prices. However, technical analysis influences sharia stock returns which are mediated by sharia stock prices.



## ملخص

مغفيرة. 2023. تأثير التحليل الأساسي والفني على عوائد الأسهم مع أسعار الأسهم الشرعية كمتغير وسيط في مؤشر جاكارتا الإسلامي 2018-2022. أطروحة، برنامج الدراسات العليا في الاقتصاد الشرعي، جامعة SE، مولانا مالك إبراهيم الإسلامية الحكومية مالانج، المشرف (1) أ.د. دكتور. أحمد ساني سوبراينتو، ، دكتوراه. SE. إيكو سوبراينتو، (2) M.Si.

**الكلمات المفتاحية:** الأساسية، الفنية، أسعار الأسهم الشرعية، عوائد الأسهم الشرعية، سوق رأس المال الشرعي.

يوفر سوق رأس المال المتوافق مع الشريعة فرصًا لجميع الأشخاص لإجراء المعاملات والحصول على العوائد المستهدفة المتوقعة. ومع ذلك، في كثير من الأحيان، عند تحديد أسعار الأسهم والعوائد، يحتاج المستثمرون إلى أدوات تحليلية للتنبؤ بتحركات الأسعار التي تميل إلى التقلب وغالبًا ما تتغير الأسعار بسرعة. غالبًا ما يستخدم التحليل الأساسي والفني في كل معاملة، ولكن كل تحليل له مخاطر. وبالنظر إلى الظواهر التي تحدث في سوق الأوراق المالية، يهدف الباحث إلى دراسة تأثير التحليل الأساسي والفني على عوائد الأسهم مع أسعار الأسهم الشرعية كمتغير وسيط في مؤشر جاكارتا الإسلامي للأعوام 2018-2022. يستخدم هذا البحث المنهج الكمي، وذلك باستخدام البيانات الثانوية من التقارير المالية لأسهم الشركات المدرجة في مؤشر جاكارتا الإسلامي لـ 30 شركة. وينعكس التحليل الأساسي في النسبة الحالية، والعائد على حقوق الملكية، وصافي هامش الربح، ونسبة الدين إلى حقوق المساهمين، وربحية السهم، ونسبة ربح السعر، والقيمة الدفترية للسعر، والتحليل الفني الذي ينعكس في أسعار الأسهم السابقة وحجم التداول. SmartPLS4 يستخدم هذا البحث برنامج أظهرت نتائج تحليل التأثير المباشر أن التحليل الأساسي لم يكن له أي تأثير على أسعار الأسهم الشرعية، ولم يكن للتحليل الأساسي أي تأثير على عوائد الأسهم الشرعية. ومع ذلك، فإن التحليل الفني له تأثير على أسعار الأسهم الشرعية، والتحليل الفني له تأثير على عوائد الأسهم الشرعية. وفي نتائج تحليل اختبار الوساطة، ليس للتحليل الأساسي أي تأثير على عوائد الأسهم الشرعية التي تتوسط أسعار الأسهم الشرعية. ومع ذلك، فإن التحليل الفني يؤثر على عوائد الأسهم الشرعية التي تتوسط أسعار الأسهم الشرعية.

## KATA PENGANTAR

*Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.*

Puji syukur di panjatkan kehadirat Allah SWT, atas segala karunia-Nya sehingga penelitian ini dapat terselesaikan. Shalawat dan salam semoga senantiasa tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW.

Sehubungan dengan selesainya penulisan tesis ini maka penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Prof. Dr. H. M. Zainuddin, MA, selaku Rektor Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang.
2. Prof. Dr. H. Wahidmurni, M.Pd., selaku Direktur Pascasarjana Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang.
3. Prof. Dr. H. Achmad Sani Supriyanto, S.E., M.Si. selaku Kepala Program Studi Magister Ekonomi Syariah Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang.
4. Eko Suprayitno, S.E., M.Si., Ph.D., selaku Sekretaris Program Studi Magister Ekonomi Syariah Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang.
5. Prof. Dr. H. Achmad Sani Supriyanto, S.E., M.Si, selaku Dosen Pembimbing I yang telah membimbing dan mengarahkan penulis mulai dari awal sampai akhir selesainya tesis ini.
6. Eko Suprayitno, S.E., M.Si., Ph.D., selaku Dosen Pembimbing II yang telah membimbing dan mengarahkan penulis mulai dari awal sampai akhir selesainya tesis ini.
7. Segenap Bapak/Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang telah membimbing dan memberikan wawasan sehingga studi ini dapat terselesaikan.
8. Kedua orang tua, kakek dan nenek, om dan tante, beserta saudara saudariku Putri, Ahmad, Ratu, Fauzan, Amiluddin, Pangeran, Malika, Fatih dan semua pihak yang tidak bisa disebutkan satu persatu terimakasih atas dukungan doa dan materil selama saya berkuliah di Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang.

9. Teman-teman seperjuangan, Eka Silfia Khumairah, Sri Wahyuni Safitri, Durrotun Nashihah, Fatia Rahmanita, Khoirunnisa, Muh. Tri Perwira A., dan Afdah Arrahman R. Terimakasih telah melewati hari-hari bersama dalam studi di Program Studi Magister Ekonomi Syariah Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang.
10. Seluruh pihak terkait yang telah membantu dan memberikan saran yang membangun dan bermanfaat dalam penyelesaian tesis ini yang tidak bias peneliti sebutkan satu per satu.

Akhir kata semoga tesis ini dapat bermanfaat bagi seluruh pembaca. Peneliti menyadari bahwa tesis ini masih jauh dari sempurna. Untuk itu peneliti mengharapkan/diperlukan saran dan kritik yang bersifat membangun demi kesempurnaan penelitian ini guna menuju kemajuan dan pengembangan ilmu pengetahuan. Semoga tesis dalam bentuk tulisan yang sederhana ini dapat memicu semangat bagi para peneliti muda untuk dijadikan rujukan penelitian dalam meneliti dan pembaca muda untuk menambah wawasan ilmu pengetahuan dalam ranah akademik.

*Wassalamualaikum Warohmatullahi Wabarokaatuh.*

Malang, 07 Desember 2023

Penulis



Maghfira

## MOTTO

﴿ ٨ فَارْغَبْ رَبَّكَ ﴾ ﴿ ٧ وَإِلَّا ﴾ ﴿ ٦ فَانصِرْ زَعْتًا فَاذًا ﴾ ﴿ ٥ ﴾ ﴿ ٥ يُسْرًا الْعُسْرَ مَعَ فَإِنَّ ﴾

*“Karena sesungguhnya di samping kesukaran ada kemudahan. Sesungguhnya di samping kesukaran ada kemudahan. Maka apabila kamu telah selesai (dari sesuatu urusan), kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain. dan hanya kepada Tuhanmulah hendaknya kamu berharap”*

(Q.S Al Insyirah : 5-8)

لَا يُكَلِّفُ اللَّهُ نَفْسًا إِلَّا وُسْعَهَا

*“Allah SWT tidak akan membebani seorang hamba melainkan sesuai dengan kemampuannya”*

(Q.S Al-Baqarah, 2 : 286)

*“Jika kita melibatkan Allah dalam urusan kita, maka Allah sendiri yang melibatkan manusia untuk menyayangi*

Ust. Hanan Attaki

## **PERSEMBAHAN**

*Alhamdulillahirobbil'alamiin*, puji syukur kehadiran Allah SWT karena atas izin-Nya tesis ini dapat terselesaikan. Dengan segala kerendahan dan ketulusan hati karya tulis ilmiah (Tesis) ini ku persembahkan kepada:

Kedua orang tuaku tersayang, Ayahanda H. Hasanuddin dan Ibunda Hj. Rahmatia, Kakek H. Kasang, Nenek Hj. Mida, Om Ahmad Muras, S.Pd, Tante Hardiana, S.Pd, Tante Marliani, S.Pd, Kakak Ahmad Rizal, S.Hum, Kakak Nur Fauziah, M.Pd, dan semua pihak yang tidak bisa saya sebutkan namanya satu per satu yang selalu memberikan nasihat, semangat, dan doa tiada henti demi kebahagiaan serta kesuksesan setiap langkah saya. Mereka menjadi alasan dan panutan saya hingga bisa ditahap sekarang.

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN SAMPUL</b> .....	<b>i</b>
<b>HALAMAN LOGO</b> .....	<b>ii</b>
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>iii</b>
<b>LEMBAR PERSETUJUAN DAN PENGESAHAN</b> .....	<b>iv</b>
<b>SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS</b> .....	<b>v</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>vi</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>vii</b>
<b>خلاصة</b> .....	<b>viii</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>ix</b>
<b>MOTTO</b> .....	<b>xi</b>
<b>PERSEMBAHAN</b> .....	<b>xii</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xv</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xvi</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xvii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	11
1.3 Tujuan Penelitian .....	11
1.4 Manfaat Penelitian .....	13
1.5 Ruang Lingkup Penelitian.....	13
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA</b>	
2.1 Penelitian Terdahulu .....	16
2.2 Kajian Pustaka.....	23
2.3 Hubungan Antar Variabel Penelitian .....	49
2.4 Hipotesis Penelitian.....	55
2.5 Kerangka Penelitian .....	58
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b>	
3.1 Jenis Penelitian dan Pendekatan Penelitian .....	59

3.2 Definisi Operasional Variabel .....	60
3.3 Populasi dan Sampel .....	61
3.4 Teknik Pengambilan Sampel.....	64
3.5 Teknik Pengambilan Data .....	64
3.6 Metode Pengolahan dan Analisis Data .....	67
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN</b>	
4.1 Deskripsi Obyek Penelitian .....	72
4.2 Pengujian SEM-PLS .....	72
4.3 Pengujian Model Struktural ( <i>Inner Model</i> ).....	73
4.4 Hipotesis.....	77
<b>BAB V PEMBAHASAN</b>	
5.1 Pengaruh Fundamental terhadap Harga Saham .....	81
5.2 Pengaruh Fundamental terhadap Return Saham Syariah.....	87
5.3 Pengaruh Harga Saham Syariah terhadap <i>Return</i> Saham Syariah.....	91
5.4 Pengaruh Teknikal terhadap Harga Saham Syariah.....	94
5.5 Pengaruh Teknikal terhadap Return Saham.....	97
5.6 Pengaruh Fundamental terhadap Return Saham Syariah Melalui Harga Saham Syariah .....	100
5.7 Pengaruh Teknikal terhadap Return Saham Syariah Melalui Harga Saham Syariah.....	103
<b>BAB VI PENUTUP</b>	
6.1 Kesimpulan .....	107
6.2 Saran .....	109
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>135</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>172</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Kepemilikan Efek Syariah .....	3
Tabel 2.1 Hasil Penelitian Terdahulu .....	16
Tabel 3.1 Definisi Operasional Variabel .....	57
Tabel 3.2 Kriteria Sampel Penelitian .....	59
Tabel 3.3 Daftar Sampel Penelitian .....	59
Tabel 3.4 Kriteria Penilaian <i>Partial Least Square</i> (PLS) .....	67
Tabel 4.1 Hasil <i>R-square</i> dan <i>R-square adjusted</i> .....	70
Tabel 4.2 <i>Path coefficients - Mean, STDEV, T values, p values</i> .....	71
Tabel 4.3 <i>Specific Indirect Effect - Mean, STDEV, T values, p values</i> .....	73



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Perkembangan Saham Syariah .....	4
--	---

## DAFTAR LAMPIRAN

### LAMPIRAN-LAMPIRAN

Hasil uji menggunakan Smart PLS .....	128
a. Uji R Square .....	128
b. Uji Langsung ( <i>Path Coefficients</i> ) .....	128
c. Uji Tidak Langsung ( <i>Total Indirect Effect</i> ) .....	128
Daftar Saham Perusahaan Jii 2018-2022 .....	129
Data Laporan Keuangan .....	131

# BAB I PENDAHULUAN

## 1.1 Latar Belakang

Investasi umumnya diartikan sebagai pengorbanan nilai tertentu di masa saat ini untuk mendapatkan nilai di masa depan yang belum dapat dipastikan besarnya (Gleißner et al., 2022). Investasi sebagai bentuk pengelolaan dana untuk memberikan keuntungan dengan menempatkan dana tersebut pada alokasi yang diperkirakan akan memberikan tambahan keuntungan (Green et al., 2021). Prinsip utama dari investasi adalah untuk menjaga keutuhan atau keamanan aset dan dapat memberikan tambahan imbal hasil yang minimal dapat mengimbangi pengaruh faktor eksternal yang menyebabkan penyusutan nilai aset (Bengo et al., 2021).

Dalam Islam, kegiatan investasi harus sesuai dengan kaidah-kaidah syariah yang sejalan dengan Al-Quran dan Hadis sehingga perlu memperhatikan beberapa aspek yaitu *pertama* tidak ada unsur maisir, gharar, dan riba, *kedua* tidak mencari rezeki pada hal yang haram baik dari segi zat maupun cara mendapatkannya serta tidak menggunakannya untuk hal yang haram, *ketiga* tidak menzalimi dan tidak dizalimi, *keempat* keadilan pendistribusian pendapatan, *kelima* transaksi dilakukan atas dasar suka-sama suka, dan *keenam* terhindar dari unsur syubhat (Gofar & Dewi, 2021). Dengan demikian, investasi syariah dapat diartikan sebagai penanaman modal dalam jangka panjang dengan tujuan untuk mendapatkan keuntungan yang tidak bertentangan dengan kaidah-kaidah syariah (Fazri et al., 2023).

Fatwa DSN tentang pasar modal dan pedoman umum penerapan prinsip syariah di bidang pasar modal menjelaskan bahwa kegiatan usaha yang bertentangan dengan prinsip syariah, antara lain ialah perjudian dan permainan yang tergolong judi atau perdagangan yang dilarang, lembaga keuangan dengan prinsip ribawi (saham perbankan dan asuransi konvensional serta lembaga keuangan konvensional lainnya) (I. R. Putri, 2022).

Pasar modal syariah Indonesia memiliki keunggulan dengan adanya tiga indeks saham syariah yang terdiri dari Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI), Jakarta Islamic Index (JII), IDX MES BUMN dan JII-70 (Ali Geno Berutu, 2020). Selain itu pasar modal syariah Indonesia menjadi satu-satunya di dunia yang mengembangkan produk inovatif yang menggabungkan filantropi Islam dengan Efek syariah, di mana saham syariah menjadi objek filantropi (Hati et al., 2022)

Penelitian ini menfokuskan pada Jakarta Islamic Index yang secara khusus mencakup saham-saham syariah yang terdaftar dalam Daftar Efek Syariah (DES). JII memiliki tingkat likuiditas yang lebih tinggi dengan 30 saham syariah dibandingkan dengan ISSI yang terdiri dari lebih dari 600 saham syariah (Faturohman & Nugraha, 2022). Karena JII hanya terdiri dari saham-saham syariah terbesar dan likuid, maka indeks ini cenderung lebih stabil dibandingkan dengan ISSI yang terdiri dari saham-saham syariah yang lebih banyak dan lebih beragam (Zulfan et al., 2021). Hal dapat memberikan keuntungan dalam melakukan analisis dan penelitian terkait dengan volume perdagangan, penetapan harga, serta ketersediaan likuiditas dalam transaksi

saham syariah. Sementara itu, tahun 2022 kinerja dan kapitalisasi pasar di Jakarta Islamic Index (JII) mengalami peningkatan sebesar 2,23% dibandingkan akhir tahun 2021. Kapitalisasi pasar JII ditutup pada Rp2.060,80 triliun meningkat sebesar 2,26% dibandingkan akhir tahun 2021 (OJK, 2022b).

Pasar modal syariah memberikan kesempatan kepada individu dan institusi untuk berinvestasi secara syariah dengan mengikuti prinsip-prinsip Islam (Sarker et al., 2020). Kepemilikan efek syariah juga menjadi indikator pertumbuhan dan perkembangan pasar modal syariah. Data kepemilikan efek syariah sebagai berikut:

**Tabel 1.1 Kepemilikan Efek Syariah**

Tipe Pemilik Efek		Jumlah Nasabah Efek Syariah		
		2021	2022	Ytd
Individu Lokal		1.230.082	1.341.197	9,03%
Individu Asing		3.116	3.276	5,13%
Institusi Lokal	Korporasi	2.808	2.962	5,48%
	Yayasan	86	85	-1,16%
	Jasa Keuangan	31	32	3,23%
	Asuransi	120	117	-2,50%
	Reksa Dana	566	556	-1,77%
	Lainnya	104	109	4,81%
	Dana Pensiun	188	186	-1,06%
Perusahaan Sekuritas		154	152	-1,30%
Institusi Asing		3.499	3.764	7,57%
Total		1.240.754	1.352.436	9,00%

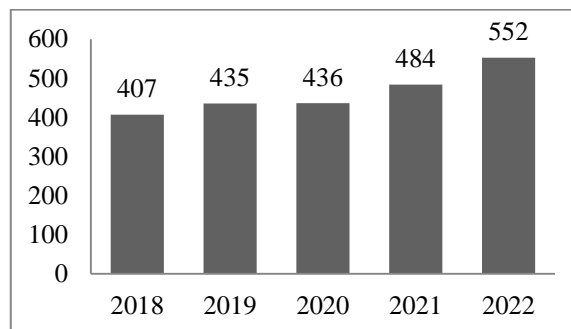
*Sumber:* (OJK, 2022a)

Berdasarkan data pada Tabel 1.1 terdapat perubahan yang signifikan dalam kepemilikan efek syariah dari tahun 2021 hingga 2022. Individu Lokal mengalami kenaikan sebesar 9,03%, dengan jumlah kepemilikan efek syariah

meningkat dari 1.230.082 menjadi 1.341.197. Demikian pula, Individu Asing juga menunjukkan peningkatan kepemilikan sebesar 5,13%, dengan jumlah kepemilikan efek syariah meningkat dari 3.116 menjadi 3.276.

Pada sektor lainnya, terdapat variasi dalam kepemilikan efek syariah. Jasa Keuangan mencatatkan peningkatan kepemilikan sebesar 3,23%, dengan jumlah kepemilikan meningkat dari 31 menjadi 32. Institusi Asing menjadi salah satu sektor yang mengalami peningkatan signifikan dalam kepemilikan efek syariah, dengan kenaikan sebesar 7,57% dari 3.499 menjadi 3.764. Artinya, sejak dari 2020 1.352.436 juta investor di Indonesia telah meningkat sebesar 9,00%. Sedangkan nilai kapitalisasi pasar mencapai 3.983 triliun tahun 2022 naik sebesar 0,49% dibandingkan tahun 2021 yang hanya mencapai 2.015 triliun (OJK, 2022a).

**Gambar 1.1 Grafik Perkembangan Saham Syariah**



*Sumber: (IDX, 2022)*

Jumlah saham syariah dalam DES mengalami perkembangan yang signifikan dari tahun 2018 hingga 2022. Pada tahun 2018, terdapat 407 saham syariah yang terdaftar dalam DES. Angka ini meningkat menjadi 435 saham pada tahun 2019 dan meningkat kembali menjadi 436 saham pada tahun 2020, 484 saham pada tahun 2021, dan 552 saham pada tahun 2022.

2020. Pada tahun 2021, jumlah saham syariah dalam DES mencapai 484 saham, menunjukkan peningkatan yang cukup besar dibandingkan tahun sebelumnya. Tren pertumbuhan yang kuat terlihat pada tahun 2022, di mana jumlah saham syariah yang terdaftar mencapai 552 saham, mencatatkan peningkatan yang signifikan dalam waktu yang relatif singkat. Perkembangan ini mencerminkan peningkatan minat dan partisipasi perusahaan dalam pasar saham syariah, serta pertumbuhan kesadaran akan investasi yang sesuai dengan prinsip-prinsip syariah (IDX, 2022).

Mengacu pada temuan sebelumnya, dapat disimpulkan bahwa pasar modal Indonesia memiliki sebuah potensi dan peluang investasi terbesar agar dikenal oleh masyarakat. Sebelum berinvestasi saham sebaiknya investor mencermati dan mengenali perusahaan apa yang layak untuk dibeli sahamnya (Sarker et al., 2020). Menganalisis informasi yang akurat diharapkan bisa memperoleh keuntungan yang optimal dan meminimalisir risiko kerugian. Secara umum pergerakan harga saham dipengaruhi faktor fundamental dan teknikal. Untuk memprediksi harga masa depan, analisis fundamental yaitu dengan menggabungkan faktor ekonomi, industri dan analisis perusahaan untuk mendapatkan nilai wajar yang disebut nilai intristik (Bintara et al., 2020).

Analisis fundamental dan analisis teknikal merupakan dua pendekatan yang sering digunakan untuk menganalisis harga saham syariah (Ling et al., 2020). Kedua metode ini memiliki tujuan yang sama, yaitu untuk

memprediksi pergerakan harga saham, tetapi menggunakan pendekatan yang berbeda.

Analisis fundamental merupakan pendekatan yang mendasarkan keputusan investasi pada analisis keuangan dan kondisi bisnis suatu perusahaan (Thakkar & Chaudhari, 2021). Analisis fundamental terdiri dari dua pendekatan, yaitu dari segi makro dan mikro (Sudarma & Wulandari, 2022). Pendekatan fundamental makro melibatkan analisis faktor-faktor ekonomi, politik, dan sosial yang dapat mempengaruhi pasar secara keseluruhan. Pendekatan fundamental mikro, di sisi lain, berfokus pada analisis laporan keuangan perusahaan individu. Analisis fundamental mikro, aspek-aspek seperti pendapatan, laba bersih, rasio keuangan, manajemen perusahaan, dan prospek bisnis dievaluasi secara mendalam untuk menentukan nilai intrinsik suatu perusahaan.

Analisis fundamental mikro dari segi laporan keuangan menjadi salah satu fokus penting yang dibahas pada penelitian ini. Analisis fundamental dapat memberikan informasi terkait kondisi keuangan perusahaan dan pemahaman tentang kinerja perusahaan (Picasso et al., 2019). Beberapa rasio keuangan yang digunakan sebagai proksi faktor fundamental dibagi menjadi lima kategori, yaitu profitabilitas ratio, liquidity ratio, activity ratio, debt ratio dan market ratio (Bintara et al., 2020). Khusus market ratio yang umum digunakan untuk mengetahui secara relatif hubungan antara harga saham dan kondisi keuangan perusahaan diantaranya *Earning per Share (EPS)*, *Price Earning Ratio (PER)*, *Price to Book Value (PBV)*, *Price/ Earning Growth*



*Ratio* (PEG), *Price/Sales Ratio* (PSR), *Book Value* (BV) (Ali Geno Berutu, 2020).

Sementara itu, pada dasarnya analisis teknikal menggunakan pergerakan harga saham, grafik (*charts*) dan volume transaksi di masa lalu untuk memprediksi harga saham di masa depan (Picasso et al., 2019). Analisis teknikal dapat memberikan informasi tentang pergerakan harga saham secara real-time dan membantu investor dalam mengambil keputusan yang lebih cepat (Bhatia et al., 2021).. Pendekatan ini lebih fokus pada data historis dan volume perdagangan, sehingga dapat memberikan sinyal yang lebih cepat dalam mengenali tren dan momen yang tepat pada harga saham syariah. Melalui analisis data harga saham masa lalu, peneliti dapat mengidentifikasi pola pergerakan harga, tingkat dukungan dan resistensi, serta tren yang mungkin mempengaruhi harga saham syariah. Volume perdagangan juga menjadi salah satu faktor penting dalam analisis teknikal karena dapat memberikan indikasi tentang minat pasar terhadap saham tersebut (Shah et al., 2019).

Dalam konteks pasar saham syariah, kedua metode ini saling melengkapi dan dapat digunakan secara bersama-sama. Analisis fundamental dapat digunakan untuk memilih saham-saham yang sesuai dengan prinsip-prinsip syariah, dengan mempertimbangkan kinerja keuangan dan prospek bisnis perusahaan (Bintara et al., 2020). Setelah itu, analisis teknikal dapat digunakan untuk mengidentifikasi momen yang tepat untuk membeli atau

menjual saham tersebut, berdasarkan volume perdagangan dan histori harga yang terjadi (Valle-Cruz et al., 2022).

Setelah semua analisa tersebut digunakan oleh investor yang bertujuan untuk mengetahui harga saham syariah yang terdapat pada Jakarta Islamic Index (JII). Pengaruh analisis fundamental dan analisis teknikal terhadap harga saham syariah dapat dirasakan oleh investor dalam berbagai aspek melalui kedua metode tersebut, investor dapat memiliki pemahaman yang lebih komprehensif tentang perusahaan dan pasar, dan dapat membuat keputusan investasi yang lebih baik. Selain itu, penggunaan analisis fundamental dan analisis teknikal juga dapat membantu dalam mengelola risiko investasi dengan lebih efektif, karena investor dapat memperoleh informasi tentang pergerakan harga dan tren pasar yang dapat membantu dalam pengambilan keputusan transaksi (Valle-Cruz et al., 2022).

Penelitian ini telah banyak dibahas oleh beberapa peneliti sebelumnya diantaranya, meneliti terkait harga dan *return* saham yang menunjukkan bahwa dalam analisis fundamental variable *current ratio*, *return on equity*, *debt to equity ratio*, *trading volume*, dan nilai tukar secara simultan berpengaruh pada harga dan return saham syariah (Amukti, 2022; Christina et al., 2021; Graciela et al., 2021; Nurliandini et al., 2021)

Penelitian lainnya menunjukkan saham perusahaan diukur secara fundamental *price earning ratio* berpengaruh dan signifikan terhadap harga saham dan *return* saham, volume perdagangan berpengaruh dan tidak signifikan terhadap harga saham dan *return* saham, dan secara bersamaan

*current ratio*, *price earning ratio*, volume perdagangan, Indeks Harga Saham Gabungan berpengaruh dan signifikan terhadap harga saham (Awalina et al., 2021; Chandra Wijaya & Putri, 2021; Ftiti et al., 2021; Izuddin, 2020).

Penelitian lain dilakukan berfokus pada analisis teknikal terhadap harga dan return saham, menunjukkan bahwa terdapat pengaruh positif anatara harga dan return saham. Dalam analisis teknikal, support dan resistance adalah tingkat harga di mana harga saham cenderung berbalik arah. Ketika harga saham mencapai tingkat dukungan dan berbalik naik, investor dapat mendapatkan return saham yang positif. Sebaliknya, ketika harga saham mencapai tingkat resistensi dan berbalik turun, investor dapat melakukan aksi jual untuk mengamankan keuntungan (Arifin & Sukmana, 2019; Jefri et al., 2020; Liang et al., 2019; Saputri et al., 2020; Sri Elviani et al., 2019; Yuniawati, 2021).

Selanjutnya penelitian dilakukan kembali dan menunjukkan adanya pengaruh negatif pada faktor teknikal terhadap harga dan return saham dimana pada volume perdagangan dan harga saham masa lalu tidak dapat mempengaruhi harga saham saat ini yang berakibat pada penentuan *return* yang akan didapatkan. Terjadinya manipulasi pasar yang dilakukan oleh pihak tertentu untuk mempengaruhi pergerakan harga saham. Manipulasi semacam ini dapat menyebabkan faktor teknikal menjadi tidak relevan dan berdampak negatif pada harga saham. Pasar saham bisa dipengaruhi oleh sentimen dan emosi pasar yang kadang-kadang dapat menyebabkan pergerakan harga saham menjadi tidak wajar atau tidak sesuai dengan

fundamental perusahaan (Chandra Wijaya & Putri, 2021; Kevina & Larasati, 2022; Naim et al., 2021; Nghiem et al., 2021; A. P. Putri & Mesrawati, 2020)

Secara keseluruhan, penelitian ini akan melanjutkan penelitian sebelumnya (Arifin & Sukmana, 2019; Bintara et al., 2020; Chandra Wijaya & Putri, 2021; Ling et al., 2020; Picasso et al., 2019; Shah et al., 2019; Thakkar & Chaudhari, 2021) dengan menambahkan analisis fundamental yang direfleksikan oleh variabel CR, ROE, NPM, DER, EPS, PER, dan PBV. Hal ini dilakukan untuk menganalisis seberapa besar pengaruh penggunaan analisis fundamental dan teknikal dalam memberikan prediksi harga dimasa mendatang, sebagai tambahan penelitian ini juga akan menganalisis pengaruh terhadap *return* saham yang akan diperoleh investor beserta pengaruh apabila dimediasi oleh harga saham.

Penelitian ini juga menggunakan analisis teknikal yang direfleksikan pada harga saham masa lalu dan menambahkan variabel volume perdagangan. Penelitian ini dilakukan untuk mengidentifikasi tren harga masa lalu untuk menganalisis apakah harga saham cenderung naik, turun, atau bergerak sideways. Pada volume perdagangan akan memberikan gambaran bahwa terdapat minat yang kuat dari investor dan dapat mengindikasikan adanya pergerakan harga yang signifikan yang akan membantu investor dalam menentukan harga beli dan jual. Selain itu, untuk mengukur seberapa besar pengaruh terhadap harga dan return saham syariah yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII).

Berdasarkan latar belakang tersebut, maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian mengenai permasalahan tersebut dengan judul “Pengaruh Analisis Fundamental dan Teknikal Terhadap Return Saham dengan Harga Saham Syariah Sebagai Variabel Mediasi di Jakarta Islamic Index Tahun 2018-2022”.

## **1.2 Rumusan Masalah**

Berdasarkan permasalahan yang telah dijabarkan di atas, maka peneliti mengangkat beberapa rumusan masalah yang akan di bahas dalam penelitian ini, antara lain

1. Apakah analisis fundamental berpengaruh terhadap harga saham syariah?
2. Apakah analisis fundamental berpengaruh terhadap *return* saham syariah?
3. Apakah analisis teknikal berpengaruh terhadap harga saham syariah?
4. Apakah analisis teknikal berpengaruh terhadap *return* saham syariah?
5. Apakah harga saham syariah berpengaruh terhadap *return* saham syariah?
6. Apakah analisis fundamental berpengaruh terhadap *return* saham syariah secara tidak langsung melalui harga saham syariah pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index?
7. Apakah analisis teknikal berpengaruh terhadap *return* saham syariah secara tidak langsung melalui harga saham syariah pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index?

## **1.3 Tujuan Penelitian**

Untuk mengetahui pengaruh faktor fundamental dan teknikal terhadap harga dan *return* saham syariah pada perusahaan yang masuk kelompok

Jakarta Islamic Index. Pencapaian tujuan utama ini dilakukan melalui langkah-langkah sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui pengaruh analisis fundamental terhadap harga saham syariah.
2. Untuk mengetahui pengaruh analisis teknikal terhadap harga saham syariah.
3. Untuk mengetahui pengaruh analisis fundamental terhadap *return* saham.
4. Untuk mengetahui pengaruh analisis teknikal terhadap *return* saham.
5. Untuk mengetahui pengaruh harga saham syariah terhadap *return* saham.
6. Untuk mengetahui pengaruh analisis fundamental terhadap *return* saham secara tidak langsung melalui harga saham syariah.
7. Untuk mengetahui pengaruh analisis teknikal terhadap *return* saham secara tidak langsung melalui harga saham syariah.

#### **1.4 Manfaat Penelitian**

Adapun manfaat dari penelitian yang akan dilakukan adalah sebagai berikut :

1. Manfaat bagi investor maupun calon investor, dapat menjadi informasi dan menambah ilmu pengetahuan tentang pasar modal terutama saham syariah serta dapat digunakan sebagai dasar pengambilan keputusan dalam memilih investasi saham yang tepat berdasarkan faktor fundamental dan teknikal yang mempengaruhi harga dan *return* saham syariah

2. Manfaat bagi perusahaan (emiten), penelitian dapat membantu dalam meningkatkan strategi perusahaan akibat pengaruh faktor fundamental dan teknikal.
3. Bagi Akademisi, diharapkan dapat dijadikan rujukan untuk pengembangan ilmu pengetahuan mengenai bidang keuangan syariah umumnya dan khususnya yang berkaitan dengan pasar modal syariah.

### **1.5 Ruang Lingkup Penelitian**

Ruang lingkup penelitian ini fokus membahas terkait dengan pengaruh analisis Fundamental yang diproksi dengan *current ratio* (CR), *return of equity* (ROE), *net profit margin* (NPM), *debt to equity ratio* (DER), *earning per share* (EPS), *price earning ratio* (PER), *price book value* (PBV) dan analisis teknikal yang diproksi dengan harga saham masa lalu dan volume perdagangan terhadap harga saham syariah pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index. Periode pengamatan laporan keuangan fundamental dan teknikal yang dilakukan pada tahun 2018 sampai dengan tahun 2022. Sedangkan jenis penelitian ini adalah jenis penelitian korelasional dengan pendekatan kuantitatif.

1. Ruang Lingkup
  - a. Penelitian ini dilakukan pada Jakarta Islamic Index tidak membahas indeks yang lain.
  - b. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan yang secara konsisten listing di Jakarta Islamic Index sejak tahun 2018-2021.

- c. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan yang secara konsisten mempublikan laporan keuangannya sejak tahun 2018-2021.
- d. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini antara lain: variabel dependennya adalah harga saham syariah dan *return* saham syariah sedangkan variabel independennya adalah faktor fundamental yang direfleksikan oleh *Current Ratio* (CR), *Return on Equity* (ROE), *Net Profit Margin* (NPM), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Earning per Share* (EPS), *Price Earning Ratio* (PER), *Price to Book Value* (PBV), faktor teknikal yang direfleksikan oleh Harga Masa lalu dan Volume Perdagangan.

## 2. Keterbatasan Penelitian

- a. Penelitian ini berfokus pada saham perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index tahun 2018-2022.
- b. Penelitian ini hanya menggunakan laporan keuangan perusahaan terdaftar diantaranya CR, ROE, NPM, DER, EPS, PER, PBV, volume perdagangan dan harga saham masa lalu selama periode tahun 2018-2022.



## BAB II

### TINJAUAN PUSTAKA

#### 2.1 Penelitian Terdahulu

Beberapa penelitian terdahulu akan diuraikan secara ringkas karena penelitian ini mengacu pada beberapa penelitian sebelumnya. Meskipun ruang lingkup hampir sama tetapi karena objek dan periode waktu yang digunakan berbeda maka terdapat banyak hal yang tidak sama sehingga dapat dijadikan sebagai referensi untuk saling melengkapi. Berikut ini ringkasan dari beberapa penelitian terdahulu:

**Tabel 2.1 Hasil Penelitian Terdahulu**

No	Nama, Judul dan Tahun Penelitian	Pembahasan	Hasil Penelitian
1	Data Mining–Based Stock Price Prediction Using Hybridization Of Technical And Fundamental Analysis (Kaur & Dharni, 2023)	Melakukan penelitian dengan memadukan analisis teknikal dan fundamental pada 381 saham dari indeks CNX 500 Bursa Efek Nasional India.	Hasil penelitian mengungkapkan penggunaan kedua analisis yang diteliti dapat memberikan hasil yang jauh lebih baik dari segi keuntungan dan meminimalisir kerugian dari saham yang dimiliki sebelumnya dibanding melakukan transaksi tanpa menggunakan analisis
2	A Stock Prediction System Using Teknikal Indicators With The LSTM Method (R. A. Saputra et al., 2023)	Penelitian ini melakukan prediksi harga saham menggunakan Long Short-Term Memory (LSTM) pada beberapa saham perbankan.	Hasil penelitian mengungkapkan pergerakan harga saham tidak selalu mengikuti tren historis ada beberapa kondisi tak terduga seperti faktor politik, krisis global, perang, dan pengaruh individu.
3	Determination Of Fundamental And Technical Factors	Meneliti faktor fundamental dan teknikal yang	Hasil penelitian menunjukkan ROE sebagian memiliki

	On Share Prices In Large-Capitalized Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange For The 2015-2019 Period (Turnip, 2022)	mempengaruhi harga saham selama periode 2015-2019 di BEI. Hasil penelitian menunjukkan ROE, PBV, EPS, Dividen Rasio Pembayaran (DPR) dan volume perdagangan secara bersamaan memiliki signifikan dan positif berpengaruh terhadap variabel dependen (harga saham)	pengaruh terhadap harga saham. PBV, EPS, DPR memiliki pengaruh yang signifikan terhadap harga saham. Volume perdagangan secara parsial berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Investor disarankan untuk mendapatkan lebih banyak informasi yang luas tentang fundamental dan faktor teknikal yang mempengaruhi harga saham
4	Pengaruh Faktor Fundamental Terhadap Return Saham (Pandaya et al., 2020)	Penelitian ini menguji pengaruh faktor fundamental terhadap return saham perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.	Hasil penelitian menunjukkan Variabel fundamental yang terdiri dari earning per share (EPS), price to earnings ratio (PER), price to book value (PBV), return on equity (ROE), debt to equity ratio (DER), dan dividend payout ratio (DPR) secara bersamaan berpengaruh signifikan terhadap return saham.
5	Analisis Pengaruh Variabel Fundamental dan Teknikal terhadap Harga Saham Perusahaan Perhotelan yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2012-2016 (Irpan, R., & Prasetyanta, 2020)	Penelitian terkait harga saham perusahaan perhotelan yang terdaftar di BEI.	Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel fundamental dan teknikal secara bersamaan berpengaruh signifikan terhadap harga saham perusahaan perhotelan yang terdaftar di BEI. Variabel fundamental yang signifikan adalah earning per share (EPS), price to book value (PBV), dan debt to equity ratio (DER), sedangkan variabel teknikal yang signifikan

			adalah moving average convergence divergence (MACD) dan relative strength index (RSI)
6	Analisis Fundamental, Acuan Investasi Saham Jangka Panjang (Agustina, 2021)	Penelitian pada index LQ45 selama periode 2007-2016	Hasil penelitian bahwa analisis teknikal menghasilkan kemampuan prediksi paling tinggi dibandingkan dengan analisis fundamental, selanjutnya model Integrasi menghasilkan kemampuan prediksi yang lebih tinggi dibandingkan dengan model fundamental. Dengan menggunakan model Integrasi, variabel EPS berpengaruh positif dan signifikan, variabel DPR berpengaruh negatif dan tidak signifikan, variabel ROE, $t-0,5$ , dan D-Up berpengaruh positif dan signifikan, sedangkan variabel D turun berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap harga Saham.
7	Technical Analysis And Sentiment Embeddings For Market Trend Prediction (Picasso et al., 2019)	Penelitian dilakukan dengan mengumpulkan dua puluh perusahaan berkapitalisasi terbesar yang terdaftar dalam indeks NASDAQ100.	Hasil penelitian menunjukkan analisis teknikal mendasarkan prediksinya pada indikator matematis yang dibuat berdasarkan harga saham, sedangkan analisis fundamental menggunakan informasi yang diambil dari profitabilitas, dan faktor ekonomi makro, telah memberikan 80% tingkat keuntungan setelah satu tahun berinvestasi.
8	Pengaruh Faktor Fundamental Dan	Penelitian ini menggunakan	Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa faktor

	<p>Teknikal Terhadap Harga Saham (Studi Empiris pada Saham Syariah Jakarta Islamic Index Tahun 2015-2017) (Fauzia, 2019)</p>	<p>laporan keuangan perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index periode 2015-2017.</p>	<p>fundamental (DER, ROE, CR, EPS, PER) dan faktor teknikal (volume perdagangan) secara parsial tidak berpengaruh terhadap harga saham syariah. Sedangkan faktor teknikal (harga saham masa lalu) secara parsial berpengaruh terhadap harga saham syariah. Faktor fundamental (DER, ROE, CR, EPS, PER) dan faktor teknikal (harga saham masa lalu, volume perdagangan) secara simultan berpengaruh terhadap harga saham syariah.</p>
9	<p>Determinan Price Earning Ratio Saham Yang Terdaftar Dalam Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2011 – 2017 (Nugroho &amp; Mawardi, 2020)</p>	<p>Penelitian ini menguji saham yang terdaftar di JII periode 2011-2017 menunjukkan bahwa PER sering digunakan investor sebagai acuan untuk membaca kinerja suatu saham di masa mendatang.</p>	<p>Penelitian ini difokuskan untuk menemukan variabel mana yang dapat mempengaruhi nilai PER suatu saham, dengan menggunakan metode VECM penelitian ini menemukan bahwa DER, ROE, DPR dan CR dalam jangka panjang mempengaruhi PER secara signifikan.</p>
10	<p>The Impact Of Macroeconomic Variables On The Swedish Stock Market: A VECM Approach. Independent thesis Advanced level (professional degree), 20 credits / 30 HE credits (Ternbo, 2022)</p>	<p>Meneliti pasar saham OMXS20 di Swedia selama tahun 2002-2021.</p>	<p>Hasil penelitian menunjukkan bahwa terdapat satu vektor yang terko-integrasi, dan VECM menunjukkan bahwa ada tiga hubungan jangka panjang, yang semuanya signifikan secara statistik. VECM menunjukkan bahwa tingkat suku bunga, tingkat inflasi, dan produksi industri semuanya memiliki hubungan jangka panjang yang signifikan dengan keuntungan di bursa saham OMXS30 swedia. Artinya,</p>

			tingkat inflasi berdampak negatif pada OMXS30
11	Penerapan Model Regresi Data Panel pada Faktor Fundamental dan Teknikal Harga Saham Sektor Industri Real Estate (Saputri et al., 2020)	Terdapat dua pendekatan yang digunakan untuk mempengaruhi harga saham, yaitu faktor fundamental dan faktor teknikal. Pada penelitian ini, variabel faktor fundamentalnya adalah return on asset (ROA), price to book value (PBV), earning per share (EPS) dan debt to equity ratio (DER). Sedangkan variabel faktor teknikalnya adalah volume perdagangan saham (VS). Menggunakan Partial Least Squares -Structural Equation Modeling (PLS-SEM).	Variabel faktor fundamental dan teknikal mempengaruhi harga saham di masing-masing perusahaan sektor industri real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia secara simultan maupun parsial.
12	Pengaruh Volume Perdagangan Saham Terhadap Return Saham Dengan Harga Saham Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Transportasi Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2017-2020. (Ratnasari et al., 2022)	Penelitian ini untuk mengetahui pengaruh Volume Perdagangan Saham terhadap Return Saham dengan Harga Saham sebagai variabel intervening pada sarana transportasi yang terdaftar di BEI tahun 2017-2020. Sebanyak 47 perusahaan. Analisis data dan	Volume Perdagangan Saham berpengaruh negatif signifikan terhadap Harga Saham, Perdagangan Saham Volume berpengaruh negatif namun tidak signifikan terhadap Return Saham, Harga Saham berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap Return Saham dan Volume Perdagangan Saham terhadap Return Saham melalui Harga Saham berpengaruh negatif namun tidak signifikan.

		<p>pengujian hipotesis dalam penelitian ini menggunakan Partial Least Squares -Structural Equation Modeling (PLS-SEM).</p>	
13	<p>Analisis Fundamental dan Teknikal terhadap Harga Saham pada Perusahaan Utilitas dan Transportasi (Christina et al., 2021)</p>	<p>Penelitian ini adalah untuk mengetahui apakah analisis fundamental dan teknikal dapat mempengaruhi harga saham. 69 perusahaan diambil 18 sampel yang sesuai dengan analisis, untuk regresi menggunakan perkalian 5 karena variabel bebas.</p>	<p>Secara parsial hanya ada dua faktor yang berpengaruh signifikan terhadap harga saham yaitu DER dan ROA, sedangkan faktor lainnya tidak terlalu berpengaruh terhadap harga. Secara simultan kelima variabel tersebut menunjukkan pengaruh terhadap harga saham berdasarkan hasil adjusted r square sebesar 29,1% . Dari variasi harga saham menurut variabel CR, DER, ROA. IHSG dan volume perdagangan, sedangkan sisanya 70,9% dipengaruhi oleh faktor lain seperti perputaran aset perusahaan, price earning ratio dan price book value.</p>
14	<p>Pengaruh Faktor Fundamental Terhadap Harga Saham Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index 70 (JII70) Sebelum Dan Pada Saat Pandemi Covid-19 (Febyana, 2021)</p>	<p>Studi ini adalah penjelasan penelitian dengan pendekatan kuantitatif untuk menentukan pengaruh independent variabel untuk variabel tergantung. Data yang digunakan adalah model data panel pada 14 perusahaan yang terus menerus terindeks di Jakarta Islamic Index</p>	<p>Variabel fundamental dicerminkan secara reflektif oleh indikator CR, DER, dan ROE, sedangkan variabel teknikal dicerminkan secara reflektif oleh indikator harga saham masa lalu dan volume perdagangan. Variabel fundamental dengan indikator CR dan ROE mempunyai pengaruh Effect Size paling besar. Kemudian variabel teknikal dengan harga saham masa lalu mempunyai pengaruh Effect Size besar.</p>

		dalam Bursa Efek Indonesia selama periode 2012 - 2017. Pengolahan data menggunakan metode SEM PLS.	
15	Pengaruh Leverage Terhadap Profitabilitas dan Return Saham Dengan Intervening Asset Growth Pada Perusahaan Go Publik di BEI Periode 2011-2019 (Syarifudin, 2021)	Analisis diarahkan untuk mendeteksi karakteristik fundamental emiten yang prospektif terhadap profit dan return. Metode penelitian menggunakan analisis jalur SEM-Smart PLS dengan 300 sampel purposive pada seluruh sektor di Bursa Efek Indonesia 2011-2019.	Hasil penelitian menunjukkan pada tingkat leverage tinggi, kenaikan utang akan menurunkan total aset dan sebaliknya, tapi tidak memengaruhi profitabilitas (ROE), dan jika utangnya menurun disertai kenaikan aset maka harga sahamnya akan naik. Penelitian ini menemukan bukti tentang efektifitas tingkat leverage pada struktur modal yang optimal, artinya perubahan rasio solvabilitas pada level tertentu sangat efektif dalam memengaruhi pertumbuhan aset, profitabilitas dan kenaikan harga saham (return).

Meskipun penelitian-penelitian terdahulu dilakukan di pada index dan tempat yang berbedabeda, dengan rentang waktu yang berlainan dan penggunaan metode penelitian yang tidak selalu sama. Namun hasil dari seluruh penelitian di atas pada dasarnya menuju satu kesimpulan yang sama, yakni penggunaan analisis fundamental dan teknikal memiliki pengaruh pada harga saham.

## 2.2 Kajian Pustaka

### 2.2.1 Tinjauan Umum Pasar Modal Syariah

Sistem mekanisme pasar modal konvensional yang mengandung riba, maysir dan gharar selama ini telah menimbulkan keraguan dikalangan umat Islam. Pasar modal syariah dikembangkan dalam rangka mengakomodir kebutuhan umat Islam di Indonesia yang ingin melakukan investasi di pasar modal sesuai dengan prinsip syariah (Malkan et al., 2021). Hal ini berkenaan dengan anggapan dikalangan sebagian umat Islam sendiri bahwa berinvestasi di pasar modal di satu sisi merupakan sesuatu yang tidak diperbolehkan berdasarkan ajaran Islam, sementara disisi lain Indonesia perlu memperhatikan dan menarik minat investor mancanegara untuk berinvestasi di pasar modal Indonesia, terutama investor dari negara- negara Timur Tengah yang diyakini merupakan investor potensial (Rachmad & Pratiwi Susanty, 2021).

Pengertian pasar modal secara umum merupakan tempat bertemunya para penjual dan pembeli untuk melakukan transaksi dalam rangka memperoleh modal (Han et al., 2020). Penjual (emiten) dalam pasar modal merupakan perusahaan yang membutuhkan modal, sehingga perusahaan berusaha untuk menjual efek di pasar modal. Sedangkan pembeli (investor) adalah pihak yang ingin membeli modal diperusahaan yang menurut mereka menguntungkan.

Definsi lain, pasar modal adalah pasar untuk berbagai instrumen keuangan jangka panjang yang bisa diperjual belikan, baik dalam bentuk



utang Utang ekuitas (saham), instrumen derivatif, maupun instrumen lainnya (Nukala & Prasada Rao, 2021). Pasar modal merupakan sarana pendanaan bagi perusahaan maupun instansi lain (misalnya pemerintah) dan sarana bagi kegiatan berinvestasi bagi para insvestor (Buallay & Al-Ajmi, 2020). Dengan demikian, pasar modal memfasilitasi berbagai sarana dan prasarana kegiatan jual beli dan kegiatan terkait lainnya.

Pasar modal syariah adalah pasar modal yang dijalankan dengan konsep syariah, dimana setiap perdagangan surat berharga mentaati ketentuan transaksi sesuai dengan ketentuan syariah (Hati et al., 2022). Pasar modal syariah tidak hanya ada dan berkembang di Indonesia tetapi juga di negara-negara lain, seperti negara Malaysia. Dengan latar belakang mayoritas penduduk muslim, instrumen investasi di pasar modal juga bergerak memunculkan produk-produk investasi berbasis syariah, ada saham syariah, obligasi syariah, serta reksadana syariah (Jayengsari et al., 2021). Penerapan prinsip-prinsip syariah dalam kegiatan transaksi ekonomi pasar modal turut andil dalam pengembangan instrumen tersebut. Prinsip-prinsip yang harus ditinggalkan itu seperti riba dan perjudian (Badolati, 2020).

Dari pengertian lain pasar modal syariah (*Islamic Stock Exchange*) adalah kegiatan yang berhubungan dengan perdagangan efek syariah perusahaan publik yang berkaitan dengan efek yang diterbitkannya, serta lembaga profesi yang berkaitan dengannya, dimana semua produk dan mekanisme operasionalnya berjalan tidak bertentangan dengan hukum

muamalat Islamiyah (Hati et al., 2022). Pasar modal syariah dapat juga diartikan adalah pasar modal yang menerapkan prinsip-prinsip syariah.

Munculnya instrumen syariah di pasar modal Indonesia dipelopori oleh PT Danareksa Asset Management yang menerbitkan reksadana syariah pada 3 juli 1997 (Malkan et al., 2021). Kemudian dalam website Bursa Efek Indonesia dijelaskan bahwa pada 3 juli tahun 2000 PT Danareksa Investment Management bekerja sama dengan PT Bursa Efek Jakarta (kini Bursa Efek Indonesia) memunculkan *Jakarta Islamic Index* (JII) yang bisa dipergunakan sebagai acuan dalam menilai perkembangan harga saham berbasis syariah. JII yang merupakan index harga saham berbasis syariah terdiri dari 30 saham emiten yang dianggap telah memenuhi prinsip- prinsip syariah.

Meski instrumen pasar modal syariah telah diperkenalkan sejak 1997, namun secara formal, peluncuran pasar modal dengan prinsip-prinsip syariah Islam dilakukan pada 14 maret 2003 (Irawan, H., Sani, C., & Nabir, 2023). Pada kesempatan itu ditandatangani nota kesepahaman atau kerjasama antara Bapepam-LK dengan Dewan Syariah Nasional-Majelis Ulama Indonesia (DSN-MUI), yang dilanjutkan dengan nota kesepahaman antara DSN-MUI dengan kalangan SRO. Lalu lahir beberapa fatwa MUI tentang ketentuan operasional pasar modal syarish hasil kerja sama dengan Bapepam-LK. Diantaranya fatwa No 20/DSN-MUI/IX/2000 tentang pedoman pelaksanaan investasi untuk reksadana syariah. Fatwa no 33/DSN- MUI/IX/2002 tentang obligasi syariah dan fatwa No 33/DSN- MUI/IX.2002 tentang obligasi syariah mudharabah (Ridawati, 2023).

Pasar modal syariah dikembangkan dalam rangka mengakomodir kebutuhan umat Islam di Indonesia yang ingin melakukan investasi di produk-produk pasar modal yang sesuai dengan prinsip dasar syariah. Dengan semakin beragamnya sarana dan produk investasi di Indonesia, diharapkan masyarakat akan memiliki alternatif berinvestasi yang dianggap sesuai dengan keinginannya, disamping investasi yang selama ini sudah dikenal dan di sektor perbankan. Adapun fungsi dari keberadaan pasar modal syariah diantaranya (Dantes, 2019):

- a. Memungkinkan bagi masyarakat berpartisipasi dalam kegiatan bisnis dengan memperoleh bagian dari keuntungan dan risikonya.
- b. Memungkinkan para pemegang saham menjual sahamnya guna mendapatkan likuiditas.
- c. Memungkinkan perusahaan meningkatkan modal dari luar untuk membangun dan mengembangkan lini produksinya.
- d. Memisahkan operasi kegiatan bisnis dari fluktuasi jangka pendek pada harga saham yang merupakan ciri umum pada pasar modal konvensional.
- e. Memungkinkan investasi pada ekonomi itu ditentukan oleh kinerja kegiatan bisnis.

Dilihat dari sisi syariah Islam, pasar modal adalah salah satu produk muamalah. Transaksi di dalam pasar modal menurut prinsip syariah tidak dilarang (dibolehkan) sepanjang tidak terdapat transaksi yang bertentangan dengan ketentuan yang telah digariskan oleh syariah Islam. Diantara yang

dilarang oleh syariah Islam dalam melakukan transaksi bisnis adalah transaksi yang mengandung riba sebagaimana yang disebutkan dalam Al-Qur'an surat Al-Baqarah ayat 275 yang menyatakan bahwa Allah SWT. Menghalalkan jual beli dan mengharamkan riba. Oleh karena itu, semua transaksi dipasar modal yang terdapat didalamnya unsure riba, maka transaksi itu dilarang. Sebagaimana diterangkan dalam Al-Qur'an surat Al-Baqarah ayat 275 sebagai berikut:

الَّذِينَ يَأْكُلُونَ الرِّبَا لَا يَتَغَيَّرُونَ إِلَّا كَمَا يُغَيَّرُ الَّذِي يَخْبِطُهُ الشَّيْطَانُ مِنَ الْمَسِّ ذَلِكَ بِأَنَّهُمْ قَالُوا إِنَّمَا الْبَيْعُ مِثْلُ الرِّبَا وَأَحَلَّ اللَّهُ الْبَيْعَ وَحَرَّمَ الرِّبَا فَمَنْ جَاءَهُ مَوْعِظَةٌ مِنْ رَبِّهِ فَانْتَهَى فَلَهُ مَا سَلَفَ وَأَمْرُهُ إِلَى اللَّهِ وَمَنْ عَادَ فَأُولَئِكَ أَصْحَابُ النَّارِ هُمْ فِيهَا خَالِدُونَ

*Artinya: "Orang-orang yang makan (mengambil) riba tidak dapat berdiri melainkan seperti berdirinya orang yang kemasukan syaitan lantaran (tekanan) penyakit gila. Keadaan mereka yang demikian itu, adalah disebabkan mereka berkata (berpendapat), sesungguhnya jual beli itu sama dengan riba, padahal Allah telah menghalalkan jual beli dan mengharamkan riba. Orang-orang yang telah sampai kepadanya larangan dari Tuhannya, lalu terus berhenti (dari mengambil riba), maka baginya apa yang telah diambilnya dahulu (sebelum datang larangan); dan urusannya (terserah) kepada Allah. Orang yang kembali (mengambil riba), maka orang itu adalah penghuni-penghuni neraka; mereka kekal di dalamnya (Al-Baqarah:275)".*

Berdasarkan ayat Al-Qur'an tersebut Islam juga melarang transaksi yang didalamnya terdapat spekulasi dan mengandung *gharar* atau ketidakjelasan, yaitu transaksi yang memungkinkan terjadinya penipuan. termasuk dalam pengertian ini adalah penawaran palsu, karena itu Rasulullah SAW. Melarang transaksi yang dilakukan melalui penawaran palsu. Demikian juga transaksi atas barang yang belum dimiliki (*short selling*), demikian juga segala bentuk transaksi yang belum jelas dan transaksi yang didapatkan melalui informasi yang menyesatkan atau memakai informasi

orang guna memperoleh keuntungan yang sebesar-besarnya. Oleh karena itu investasi di pasar modal tidak selalu sesuai dengan ketentuan syariah Islam, maka berinvestasi di pasar modal harus dilakukan dengan sangat selektif dan hati-hati, sehingga tidak akan termasuk kedalam investasi yang bertentangan dengan syariah Islam (Manan, 2009).

#### 2.2.1.1 Saham Syariah

Produk yang diperdagangkan di pasar modal salah satunya adalah saham (Abdalloh, 2018). Saham merupakan instrumen pasar keuangan yang paling populer dan saham merupakan instrumen investasi yang banyak dipilih para investor karena saham mampu memberikan tingkat keuntungan menarik. Dilansir dari Otoritas Jasa Keuangan (OJK) saham adalah surat berharga bukti penyertaan modal kepada perusahaan terhadap suatu perusahaan suatu perseroan terbatas (Asra, 2020).

Selembarnya saham adalah selembarnya kertas yang menerangkan bahwa pemilik kertas tersebut adalah pemiliknya (berapapun porsinya/jumlahnya) dari suatu perusahaan yang menerbitkan kertas (saham) tersebut (Wira, 2023). Melalui penyertaan modal maka pihak tersebut memiliki klaim atas pendapatan perusahaan, klaim atas aset perusahaan dan berhak hadir dalam Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS) (Hidayat, 2019). Menurut Alwi (2003) Saham dalam dua bagian diantaranya:

##### 1. Saham Biasa

Saham biasa adalah saham yang tidak mencantumkan, nama pemilik dan kepemilikannya melekat pada pemegang sertifikat. Saham biasa adalah

saham yang tidak memperoleh hak istimewa. Saham biasa menanggung risiko terbesar karena pemegang saham biasa menerima dividen hanya setelah pemegang saham preferen dibayar dan memperoleh dividen sepanjang perseroan memperoleh keuntungan, hak suara pada RUPS sesuai dengan jumlah saham yang dimilikinya dan pada likuidasi perusahaan, mempunyai hak untuk memperoleh sebagian dari kekayaan perusahaan setelah semua kewajiban dilunasi, baik untuk para kreditur maupun para pemegang saham preferen.

## 2. Saham Preferen

Saham preferen adalah saham yang memberikan hak untuk mendapatkan dividen lebih dahulu dari saham biasa yang besarnya tetap. Saham preferen terdiri dari beberapa jenis diantaranya *Cumulative Preferred Stock* (Hidayat, 2019). Memberikan hak kepada pemiliknya atas pembagian dividen yang sifatnya kumulatif dalam suatu presentasi atau jumlah tertentu. Apabila pada tahun tertentu dividen yang dibayarkan tidak dibayar sama sekali, maka hal ini diperhitungkan pada tahun-tahun berikutnya. Pembayaran dividen kepada pemegang saham preferen selalu didahulukan dari pemegang saham biasa. Selanjutnya jenis saham *Non Cumulative Preferred Stock*, pemegang saham jenis ini prioritas dalam pembagian dividen sampai pada suatu presentasi atau jumlah tertentu, tetapi tidak bersifat kumulatif, yaitu dividen tahun-tahun sebelumnya yang belum dibayar tidak perlu dilunasi pada tahun berikutnya. Jadi jika akan membagi dividen untuk pemegang

saham biasa, kewajiban yang ada hanyalah membayar dividen saham preferen untuk tahun tersebut.

Dalam berinvestasi saham terdapat beberapa risiko diantaranya (Handini & Astawinetu, 2020) *Pertama*, risiko finansial yaitu risiko karena ketidakmampuan emiten dalam membayar dividen. Kedua, risiko pasar atau risiko sistematis yaitu kecenderungan pergerakan harga saham secara bersama baik itu keseluruhan saham atau sektor tertentu yang karena faktor makro ekonomi: tingkat inflasi, kondisi perekonomian negara maupun kebijakan politik dalam bidang ekonomi. Ketiga, risiko tidak sistematis yaitu risiko yang disebabkan oleh faktor mikro ekonomi perusahaan atau industri yang berpengaruh kepada industri tertentu seperti struktur modal, aktiva, likuiditas, ukuran perusahaan, kondisi dan lingkungan kerja.

Keempat, risiko psikologis, yaitu tindakan emosional investor dalam menghadapi fluktuasi harga saham berdasarkan tingkat optimis dan pesimis yang mengakibatkan perubahan harga saham. Terdapat dua jenis saham syariah yang diakui di pasar modal Indonesia (Abdalloh, 2018). Pertama, saham yang dinyatakan memenuhi kriteria seleksi saham syariah berdasarkan peraturan OJK Nomor 35/POJK.04/2017 tentang Kriteria dan Penerbitan Daftar Efek Syariah. Kedua, saham yang dicatatkan sebagai saham syariah oleh emiten atau perusahaan publik syariah menurut peraturan OJK No. 17/POJK.04/2015.

#### 2.2.1.1 Jakarta Islamic Index (JII)

Jakarta Islamic Index atau biasa disebut JII adalah salah satu indeks

saham yang ada di Indonesia yang menghitung index harga saham rata-rata saham untuk jenis saham-saham yang memenuhi kriteria syariah. Pembentukan JII tidak lepas dari kerja sama antara Pasar Modal Indonesia dan PT Danareksa Investment Management (PT DIM) (Nugroho & Mawardi, 2020) selanjutnya JII telah dikembangkan sejak tanggal 3 Juli 2000. Pembentukan instrument syariah guna mendukung pembentukan Pasar Modal Syariah yang kemudian diluncurkan di Jakarta pada tanggal 14 Maret 2003 (Utami & Herlambang, 2017). Mekanisme Pasar Modal Syariah meniru pola serupa di Malaysia yang digabungkan dengan bursa konvensional seperti Bursa Efek Indonesia. Setiap periodenya, saham yang masuk dalam JII berjumlah 30 (tiga puluh) saham yang memenuhi kriteria syariah. JII menggunakan hari dasar tanggal 1 Januari 1995 dengan nilai dasar 100 (Juniarmita, 2020).

Tujuan pembentukan JII adalah untuk meningkatkan kepercayaan investor untuk melakukan investasi pada saham berbasis syariah dan memberikan manfaat bagi pemodal dalam menjalankan syariah Islam untuk melakukan investasi di bursa efek (Batubara, 2020). JII juga diharapkan dapat mendukung proses transparansi dan akuntabilitas saham berbasis syariah di Indonesia. JII menjadi jawaban atas keinginan investor yang ingin menanamkan dananya secara syariah tanpa takut tercampur dengan dana ribawi. Selain itu, JII menjadi tolak ukur kinerja (*benchmark*) dalam memilih portofolio saham yang halal (Muklis, 2023).

Penentuan kriteria dalam pemilihan saham dalam JII melibatkan



Dewan Pengawas Syariah PT DIM. Saham yang akan masuk ke JII harus melalui filter syariah terlebih dahulu. Berdasarkan arahan Dewan Pengawas Syariah PT DIM, ada 4 syarat yang harus dipenuhi agar saham- saham tersebut dapat masuk ke JII (I. R. Putri, 2022):

- a. Emiten tidak menjalankan usaha perjudian dan permainan yang tergolong judi atau perdagangan yang dilarang.
- b. Bukan lembaga keuangan konvensional yang menerapkan sistem riba, termasuk perbankan dan asuransi konvensional.
- c. Usaha yang dilakukan bukan memproduksi, mendistribusikan, dan memperdagangkan makanan/minuman yang haram.
- d. Tidak menjalankan usaha memproduksi, mendistribusikan dan menyediakan barang dan jasa merusak moral dan bersifat mudharat

Selain filter syariah, saham yang masuk ke dalam JII harus melalui beberapa proses penyaringan terhadap saham yang listing, yaitu (Maharani, 2018):

- a. Memilih kumpulan saham dengan jenis usaha utama yang tidak bertentangan dengan prinsip syariah dan sudah tercatat lebih dari 3 bulan, kecuali termasuk dalam 10 kapitalisasi besar.
- b. Memilih saham berdasarkan laporan keuangan tahunan atau tengah tahun berakhir yang memiliki rasio Kewajiban terhadap Aktiva maksimal sebesar 90%.
- c. Memilih 60 saham dari susunan saham di atas berdasarkan urutan rata-rata kapitalisasi pasar (*market capitalization*) terbesar selama 1 (satu)

tahun terakhir.

- d. Memilih 30 saham dengan urutan berdasarkan tingkat fundamental rata-rata nilai perdagangan reguler selama 1 (satu) tahun terakhir.

### 2.2.2 Analisis Fundamental

Analisa fundamental merupakan analisa investor dalam melihat dan memberikan penilaian perusahaan dari segi keuangan perusahaan yang baik maupun buruk, disini investor melihat suatu perusahaan dengan cara membaca laporan keuangan perusahaan itu sehat maupun ada minus setiap tahunnya (Wira, 2023). Analisis fundamental merupakan metode yang digunakan investor untuk memperkirakan, menganalisis dan membuat keputusan didasarkan oleh laporan keuangan perusahaan dalam memprediksi harga saham masa mendatang (Chen et al., 2021).

Investor melakukan pengamatan dengan cara membaca laporan keuangannya setiap tahun mengalami kenaikan maupun penurunan, jika mengalami penurunan disebabkan oleh berita yang buruk dan lain-lain yang dapat menunjang penilaian atas investor tersebut. Perusahaan yang memiliki laporan keuangan sehat atau sebaliknya dapat ditemukan juga ketika laporan perusahaan tersebut tidak ada minus semuanya dan produknya dikenal oleh masyarakat (Palat, 2016). Apabila kinerja perusahaan semakin baik maka saham perusahaannya juga menjadi semakin diminati investor untuk memprediksi *return* saham (Azmi, 2021).

Pembahasan terkait analisis fundamental juga terdapat pada teori pasar efisien, dalam jurnal *The Theory of Corporate Finance: A Historical*

*Overview.* Smith menyatakan bahwa teori pasar efisien merupakan tonggak penting dalam perkembangan teori keuangan dan sebagai salah satu kerangka bangun dasar (*fundamental building block*) keuangan (Jensen & Smith, 1984). Suatu pasar dikatakan efisien apabila tidak seorangpun, baik investor individu maupun investor institusi, akan mampu memperoleh return tidak normal (*abnormal return*), setelah disesuaikan dengan risiko, dengan menggunakan strategi perdagangan yang ada. Artinya, harga-harga yang terbentuk di pasar merupakan cerminan dari informasi yang ada atau “*stock prices reflect all available information*” (Gumanti & Utami, 2002).

Analisis fundamental mengandalkan berita-berita yang terjadi di pasar dunia ataupun yang sedang beredar di pasar lokal. Teknik analisis fundamental digunakan untuk memilih saham jangka panjang (Graham, 2008). Analisis ini dibagi dalam tiga tahapan yaitu analisis ekonomi, analisis industri, dan analisis perusahaan. Analisis fundamental merupakan analisis pasar yang harus dilakukan sebelum melakukan investasi, analisis fundamental menggunakan data-data yang akurat untuk menjual atau membeli saham (Gandhmal & Kumar, 2019).

Pada suatu kondisi apabila harga saham perusahaan yang mengalami penurunan drastis, sehingga para investor yang berpatokan pada analisis fundamental dengan menganalisis laporan keuangan baik atau sebaliknya maka para investor diprediksi akan menemukan harga saham yang cenderung murah (Arman, 2022)

Analisis fundamental perusahaan dapat dihitung menggunakan rasio keuangan contohnya dengan menggunakan PER (*Price Earning Ratio*). PER merupakan rasio harga saham dengan laba. Misal tahun ini harga saham Rp. 2000 sementara laba Rp. 100, maka PER-nya =  $10 \times (2000/200) = 100.53$  (Nti et al., 2020). PER atau harga yang murah pada saham sangatlah jarang ditemui pada kondisi perekonomian Negara stabil, tetapi di tahun 2021-2023 banyak saham bahkan semuanya yang terdampak dengan covid-19 terjual dengan harga yang sangat murah dibawah harga rata-rata sahamnya (Diniyah, 2021). Harga ini dikarenakan dengan adanya pandemi yang bersifat global, bukan hanya di Indonesia saja yang mengalaminya, tetapi dunia pun juga mengalami hal sama.

Saham-saham perusahaan mengalami penurunan yang sangat drastis sehingga para investor yang berpatokan pada analisis fundamental ini dengan melihat perusahaannya bagus atau tidak dan juga melihat laporan keuangan perusahaan tersebut maka para investor pasti mendapatkan keuntungan yang lebih daripada investasi di waktu yang normal. Investor dapat melakukan pembacaan fundamental perusahaan dari melihat laporan keuangannya per setiap tahunnya mengalami kenaikan atau sebaliknya (Khoirudin & Khasanah, 2022). Jika mengalami kenaikan setiap tahunnya, bisa dipastikan perusahaan tersebut memiliki fundamental yang baik dan baik buat investasi jangka panjang.

Beberapa tipe investor ketika dihadapkan dengan risiko seperti *risk averse* (tidak menyukai risiko), *risk neutral* dan *risk seeker* (menyukai

risiko). Pada dasarnya, investor bersifat *risk averse* sehingga dijumpai perbedaan antara investor dengan *gambler*. Investor menyadari tingkat risiko investasi saham, tetapi risiko tersebut telah dipertimbangkan secara *fair* dengan *return* yang kelak akan diperoleh. Berbeda dengan *gambler* (Judi) cenderung bersikap agresif dan spekulatif dalam keputusan investasi (Syarfi & Nadia Asandimitra, 2020).

*Gambling* atau *maysir* merupakan tindakan mengundi nasib yang dilakukan tanpa usaha, atau mencari keuntungan dengan mengandalkan keberuntungan (*game of chance*). Allah telah memperingatkan dalam surah Al-Maidah ayat 90 sebagai berikut:

يَا أَيُّهَا الَّذِينَ ءَامَنُوا إِنَّمَا الْحَمْرُ وَالْمَيْسِرُ وَالْأَنْصَابُ وَالْأَزْأَمُ رِجْسٌ مِّنْ عَمَلِ الشَّيْطَانِ فَاجْتَنِبُوهُ لَعَلَّكُمْ تُفْلِحُونَ

Artinya: “Hai orang-orang yang beriman, sesungguhnya (*meminum*) *khamar*, *berjudi*, (*berkorban untuk*) *berhala*, *mengundi nasib dengan panah*, adalah termasuk perbuatan syaitan. Maka *jauhilah perbuatan-perbuatan itu agar kamu mendapat keberuntungan (Al-Maidah: 90)*”.

Dalam ayat ini juga menjelaskan skema jual beli mengandung *gharar*. *Gharar* merupakan jual beli yang mengandung unsur ketidakpastian dari kedua belah pihak atau objek akad tidak diyakini dapat diserahkan. *Gharar* diartikan sebagai risiko atau ketidakpastian, dan transaksi *gharar* dapat disebabkan oleh dua hal, *pertama* kurang informasi/pengetahuan pada pihak yang berakad, *kedua* objek tidak ada (M. R. Sari, 2022). Al-Qur’an surat Ash-Shu’ara ayat 181-183 juga menerangkan terkait skema transaksi yang memerlukan transparansi dan tidak merugikan diri dan sesama manusia. Ayat tersebut sebagai berikut:

﴿أَوْفُوا الْكَيْلَ وَلَا تَكُونُوا مِنَ الْمُخْسِرِينَ وَزِنُوا بِالْقِسْطَاسِ الْمُسْتَقِيمِ وَلَا تَبْخَسُوا النَّاسَ أَشْيَاءَهُمْ وَلَا تَعْتُوا فِي  
الْأَرْضِ مُفْسِدِينَ﴾

*Artinya: “Sempurnakanlah takaran dan janganlah kamu termasuk orang-orang yang merugikan dan timbanglah dengan timbangan yang lurus. Dan janganlah kamu merugikan manusia pada hak-haknya dan janganlah kamu merajalela di muka bumi dengan membuat kerusakan” (Ash-Shu’ara: 181-183).*

Transaksi dalam Islam menerangkan makna “tunaikanlah takaran,” yaitu, sempurnakan dan lengkapilah, “dan janganlah kamu termasuk orang-orang yang merugikan,” yaitu orang-orang yang mengurangi harta orang lain dan merampasnya dengan mencurangi takaran dan timbangan. “dan timbanglah dengan timbangan yang lurus,” maksudnya, dengan timbangan yang adil, tidak miring (Adz-Dzhabi, 2007).

Investasi saham merupakan aktivitas untuk mendapatkan keuntungan dan kesediaan menanggung risiko. Risiko yang boleh dihadapi adalah risiko yang melibatkan pengetahuan yang jelas, objek yang jelas, menggunakan *skill* bukan keberuntungan dalam mengendalikan risiko.

وَلْيَخْشَ الَّذِينَ لَوْ تَرْكُوا مِنْ خَلْفِهِمْ ذُرِّيَّتَهُمْ ۖ ضِعْفًا خَافُوا عَلَيْهِمْ فَلْيَتَّقُوا اللَّهَ وَلْيَقُولُوا قَوْلًا سَدِيدًا

*Artinya: “Dan hendaklah takut kepada Allah orang-orang yang seandainya meninggalkan dibelakang mereka anak-anak yang lemah, yang mereka khawatir terhadap (kesejahteraan) mereka. Oleh sebab itu hendaklah mereka bertakwa kepada Allah dan hendaklah mereka mengucapkan perkataan yang benar.” (An-Nisa:9)*

Investor dianjurkan untuk tidak hanya mempertimbangkan keuntungan finansial, namun memperhatikan dampak sosial dan keadilan dalam keputusan investasi. Risiko investasi dikelola melalui manajemen investasi dalam bentuk diversifikasi dan memanfaatkan instrumen pasar

modal untuk menghindari praktik yang bertentangan dengan prinsip syariah (Ali Geno Berutu, 2020). Investor saham memanfaatkan informasi dari indikator-indikator fundamental sebagai landasan untuk mencari perusahaan yang memiliki performa baik.

#### 2.2.2.1 Rasio Keuangan

Rasio (*ratio*) disebut juga dengan perbandingan jumlah (Khoirudin & Khasanah, 2022). Jumlah satu dengan jumlah lainnya dilihat perbandingannya dengan harapan ditemukannya jawaban yang selanjutnya dijadikan bahan kajian untuk dianalisis dan diputuskan. Sedangkan rasio keuangan (*financial ratio*) adalah suatu cara untuk melakukan perbandingan data keuangan perusahaan agar menjadi lebih berarti, dengan mempergunakan perhitungan-perhitungan rasio kuantitatif yang disajikan dalam neraca maupun laba rugi (Kusumawardani, 2022). Rasio keuangan menjadi dasar untuk menjawab beberapa pertanyaan penting mengenai kesehatan perusahaan tersebut. Pertanyaan tersebut meliputi likuiditas perusahaan, kemampuan manajemen memperoleh laba dari penggunaan aktiva perusahaan dan kemampuan manajemen perusahaan untuk mendanai investasinya, serta hasil yang dapat diperoleh para pemegang saham dari investasi yang dilakukannya kedalam perusahaan. Berikut macam-macam rasio keuangan (Wahdi, 2021)

##### a. Rasio Likuiditas

Rasio Likuiditas adalah kemampuan untuk memenuhi kemampuan dana (*cash flow*) dengan segera dengan biaya yang sesuai dimana fungsi

likuiditas secara umum adalah (Juniarmita, 2020):

1. Menjalankan transaksi sehari-hari
2. Mengatasi kebutuhan dana yang mendesak
3. Memuaskan permintaan nasabah akan pinjaman dan memberikan fleksibilitas dalam meraih kesempatan investasi menarik yang menguntungkan.

Pengertian likuiditas bank adalah kemampuan bank dalam memenuhi kewajibannya, terutama kewajiban jangka pendek (Kusumawardani, 2022). Dari sudut aktiva, likuiditas merupakan kemampuan bank dalam mengubah seluruh asset menjadi bentuk tunai, sedangkan dari sudut pasiva likuiditas merupakan kemampuan bank dalam memenuhi dana melalui peningkatan portofolio liabilitas (Jufendri, J., Nurnasrina, N., & Sunandar, 2023).

Pengelolaan likuiditas yang baik maka bank akan mendapatkan kepercayaan nasabah untuk menyimpan dananya dan meyakinkan para nasabah bahwa mereka dapat mengambil kembali dananya sewaktu-waktu atau pada saat jatuh tempo (Sultoni & Mardiana, 2021). Oleh karena itu bank harus terus mempertahankan likuiditasnya untuk memastikan bahwa bank sewaktu-waktu dapat memenuhi kewajiban jangka pendeknya.

Suatu perusahaan yang memiliki kekuatan dalam membayar semua kewajiban finansialnya dikatakan bahwa perusahaan tersebut adalah likuid, dan sebaliknya jika perusahaan tidak mampu untuk membayar adalah perusahaan yang tidak likuid (Mahulae, 2020). Cara menilai likuiditas perusahaan terdapat beberapa rasio yang digunakan sebagai alat untuk



mengukur likuiditas perusahaan, yaitu *Current ratio* biasanya digunakan sebagai alat untuk mengukur likuiditas perusahaan dan juga merupakan petunjuk untuk mengetahui dan menduga sampai dimanakah posisi perusahaan, apabila memberikan kredit berjangka pendek kepada seorang nasabah dapat merasa aman atau tidak. Dasar perbandingan tersebut digunakan sebagai petunjuk untuk memperkirakan kewajiban dapat dikembalikan sesuai tanggal yang sudah ditentukan. *current ratio* yang tinggi menunjukkan semakin baik posisi para kreditor, dan kemungkinan lebih besar utang perusahaan dapat dibayar tepat waktu (Ramaadhianti & Septiwidya, 2023).

#### b. Rasio Profitabilitas

Rasio Profitabilitas merupakan rasio yang menggambarkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dengan kemampuan dan sumber yang dimiliki (Juniarmita, 2020). Jenis-jenis rasio profitabilitas digunakan untuk memperlihatkan seberapa besar laba atau keuntungan yang diperoleh dari kinerja suatu perusahaan yang memengaruhi catatan atas laporan keuangan yang harus sesuai dengan standar akuntansi keuangan (Vernida & Marlius, 2020).

Efektifitas dan efisiensi manajemen dapat dilihat dari laba yang dihasilkan oleh perusahaan baik dari penjualan atau investasi perusahaan yang dilihat dari laporan keuangan (Sukmawati et al., 2022). Semakin tinggi nilai rasio maka kondisi perusahaan semakin baik berdasarkan rasio profitabilitas. nilai yang tinggi melambangkantingkat laba dan efisiensi

perusahaan tinggi dilihat dari tingkat pendapatan dan arus kas. Rasio-rasio profitabilitas memaparkan informasi penting (Ramaadhianti & Septiwidya, 2023).

Rasio profitabilitas terdiri dari tujuh rasio dan dari ketujuh rasio profitabilitas tersebut ada dua rasio yang berkaitan dengan efisiensi perusahaan dalam menghasilkan laba, yaitu *Return on Asset* (ROA), dan *Return on Equity* (ROE) (Rialistia, M., & Otemusu, 2023). Namun dalam penelitian ini hanya menggunakan satu rasio yaitu *Return on Asset* (ROA). ROA berperan penting bagi pihak pemegang saham untuk mengetahui efektif dan efisiensi pengelolaan modal sendiri yang dilakukan oleh pihak manajemen perusahaan (Nenobais et al., 2022).

*Return on Asset* (ROA) merupakan ukuran kemampuan perusahaan didalam menghasilkan keuntungan bagi perusahaan dengan memanfaatkan aktiva yang dimilikinya. Semakin besar ROA menunjukkan kinerja yang semakin baik (Rohimah, 2021). Nilai ROA yang semakin tinggi menunjukkan suatu perusahaan semakin efisien dalam memanfaatkan aktivitya untuk memperoleh laba, sehingga nilai perusahaan meningkat (Nenobais et al., 2022). Jadi semakin tinggi nilai ROA menunjukkan kinerja keuangan perusahaan semakin baik.

Penulis memilih ROA karena rasio ini untuk menilai kemampuan perusahaan dalam meningkatkan laba. Perusahaan yang sehat mempunyai profitabilitas yang besar dan cenderung memiliki laporan keuangan yang sewajarnya sehingga potensi untuk mendapatkan opini yang baik akan lebih

besar dibandingkan dengan jika profitabilitasnya rendah.

#### b. Rasio Solvabilitas

Rasio Solvabilitas merupakan rasio yang menggambarkan kemampuan perusahaan dalam membayar kewajiban jangka panjangnya atau kewajiban-kewajibannya apabila perusahaan dilikuidasi (Panjaitan, 2020). Rasio Solvabilitas yang digunakan dalam penelitian ini adalah *debt to equity ratio*, yaitu rasio yang membandingkan total hutang milik perusahaan dengan modal yang dimiliki. Rasio yang digunakan untuk mengukur sejauh mana aktivitas perusahaan dibiayai oleh perusahaan. Beberapa jenis Rasio Solvabilitas, antara lain (Mahulae, 2020):

1. *Debt to asset ratio (debt ratio)*
2. *Debt to equity ratio*
3. *Long term debt to equity ratio*
4. *Tangible assets debt coverage*
5. *Current liabilities to net worth*
6. *Times interest earned*
7. *Fixed charge coverage*

Rasio Solvabilitas dalam penelitian ini, penulis menggunakan *debt to equity ratio*. Alasan penulis memilih rasio ini dikarenakan DER merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur risiko keuangan suatu perusahaan atau emiten. DER membandingkan jumlah seluruh utang perusahaan pada modal perusahaan. Oleh karena itu semakin tinggi DER maka semakin besar level risiko perusahaan tersebut (Hulu, Nazmi, & Saragih, 2023). Investor

sebaiknya tidak mengabaikan DER saat memilih saham, sebab hal ini bisa menjadi peringatan ketika perusahaan bermasalah.

### 2.2.3 Analisis Teknikal

Analisis teknikal merupakan salah satu analisis yang digunakan untuk investor membaca harga saham akan naik maupun turun (Ong, 2016). Analisis teknikal berpijak pada *Dow Theory* yang dibuat berdasarkan kumpulan tulisan Charles Dow (Yadav, 2022). Teori keuangan yang menyatakan bahwa pasar berada dalam tren naik jika salah satu rata-ratanya naik di atas harga tertinggi sebelumnya dan disertai atau diikuti oleh kenaikan serupa pada rata-rata lainnya selain itu berdasarkan perilaku pasar dan psikologi investor (Burton M. Woodward, 1968). Pionir analisis teknikal yang lain adalah Ralph Nelson Elliot dan William Delbert Gann yang mengembangkan tekniknya sendiri pada awal abad ke-20 yang berisi harga saham telah mempresentasikan semua informasi yang ada di pasar kemudian muncul pengembangan-pengembangan analisis teknikal lainnya (Yadav, 2022).

Fokus utama analisis teknikal adalah pergerakan harga saham atau chart yang sudah mencerminkan segala yang ada pada saham atau perusahaan tersebut (Rouf et al., 2021). Selain itu, analisis teknikal juga berfokus pada pola yang dapat digunakan analisis untuk menentukan pembelian maupun penjualan saham. Namun kelemahan dari analisis teknikal ini adalah analisis ini kurang logis karena hanya berpedoman pada pola-pola pergerakan harga saham (Picasso et al., 2019). Dalam penggunaan analisis teknikal, peneliti

menggunakan volume perdagangan. Volume perdagangan saham dapat menggambarkan kekuatan sinyal penawaran (*supply*) dan permintaan (*demand*) harga saham pada satu hari perdagangan. Tanda pasar akan membaik (*bullish*) akan ditafsirkan sebagai kegiatan perdagangan dalam volume yang sangat tinggi di suatu bursa (Indriastuti, 2017).

Dalam Islam diperbolehkan untuk berinvestasi sesuai dengan syari'ah dan ketentuan Allah SWT, berarti seorang muslim mempersiapkan diri untuk pelaksanaan dimasa yang akan datang sekaligus untuk menghadapi hal-hal yang tidak diinginkan Sebagaimana Allah berfirman dalam Q.S Al-Hasyr ayat 18 sebagai berikut:

يَا أَيُّهَا الَّذِينَ آمَنُوا اتَّقُوا اللَّهَ وَلْتَنْظُرْ نَفْسٌ مَّا قَدَّمَتْ لِغَدٍ ۖ وَاتَّقُوا اللَّهَ إِنَّ اللَّهَ خَبِيرٌ بِمَا تَعْمَلُونَ

Artinya: “*Hai orang-orang yang beriman, bertakwalah kepada Allah dan hendaklah setiap diri memperhatikan apa yang telah diperbuatnya untuk hari esok (akhirat); dan bertakwalah kepada Allah, sesungguhnya Allah Maha Mengetahui apa yang kamu kerjakan (Al-Hasyr: 18)*”.

Ayat tersebut menekankan pentingnya setiap individu memperhatikan perbuatannya untuk hari esok (akhirat). Dalam konteks analisis teknikal, investor juga memiliki tanggung jawab dan akuntabilitas terhadap keputusan investasi mereka. Keputusan yang diambil hari ini dapat mempengaruhi kondisi finansial di masa depan. investor memperhatikan pergerakan harga dan volume saham di masa lampau untuk membuat prediksi tentang tren di masa depan (Sukamulja & Sukmawati, 2022). Demikian pula, ayat tersebut mengajak untuk memperhatikan perbuatan masa lalu sebagai landasan bagi tindakan di masa depan.

Dalam Islam konsep investasi mencerminkan prinsip kesabaran. Investasi syariah seringkali mengutamakan investasi pada prosesnya Sesuai dengan QS. Yusuf ayat 47-48 sebagai berikut:

قَالَ تَزْرَعُونَ سَبْعَ سِنِينَ دَابًّا فَمَا حَصَدْتُمْ فَذَرُوهُ فِي سُنْبُلِهِ إِلَّا قَلِيلًا مِمَّا تَأْكُلُونَ ثُمَّ يَأْتِي مِنْ بَعْدِ ذَلِكَ  
سَبْعٌ شِدَادٌ يَأْكُلْنَ مَا قَدَّمْتُمْ هُنَّ إِلَّا قَلِيلًا مِمَّا تَحْصِنُونَ

*Artinya: "Yusuf berkata: "Supaya kamu bertanam tujuh tahun (lamanya) sebagaimana biasa; maka apa yang kamu tuai hendaklah kamu biarkan dibulirnya kecuali sedikit untuk kamu makan. Kemudian sesudah itu akan datang tujuh tahun yang amat sulit, yang menghabiskan apa yang kamu simpan untuk menghadapinya (tahun sulit), kecuali sedikit dari (bibit gandum) yang kamu simpan.*

Ayat tersebut menekankan agar investor bijak dalam pengelolaan risiko dalam hal ini pembentukan cadangan atau alokasi aset untuk mengatasi potensi ketidakpastian di masa mendatang. Ayat ini mengajarkan pentingnya manajemen risiko dengan cara menyimpan hasil panen yang berlebih selama tahun-tahun subur. Investor juga harus mempertimbangkan risiko-risiko potensial yang dapat mempengaruhi portofolio mereka dan mengambil langkah-langkah untuk melindungi investasi (Nuzula et al., 2020).

#### 2.2.4 Harga Saham Syariah

Harga saham dapat didefinisikan sebagai harga pasar (Chien et al., 2021). Harga pasar merupakan harga yang paling mudah ditentukan, karena harga pasar merupakan harga suatu saham pada pasar yang sedang berlangsung (Jin et al., 2020). Apabila pasar bursa telah tutup, maka harga pasar adalah harga penutupnya (*closing price*). Sehingga harga pasar inilah yang menyatakan naik turunnya suatu saham (Hersugondo et al., 2022).

Harga saham dapat berubah naik atau turun dalam hitungan yang

sangat cepat, hanya dalam hitungan menit, bahkan dalam hitungan detik. Kondisi tersebut karena banyaknya pesanan investor yang diproses oleh floor trader ke dalam Jakarta Automated trading System (JATS). Dilantai gedung Bursa Efek Indonesia terdapat lebih dari 400 terminal komputer, yang dapat digunakan *floor trader* dalam memproses pesanan yang diterima dari investor (Budiarti, 2018).

Dalam konsep Islam, prinsip harga ditentukan oleh keseimbangan permintaan dan penawaran (Dantes, 2019). Begitu juga pada harga sebuah saham sangat dipengaruhi hukum permintaan dan penawaran. Harga suatu saham akan cenderung naik apabila suatu saham mengalami kelebihan permintaan dan cenderung turun jika terjadi kelebihan penawaran (Fazri et al., 2023). DSN-MUI menjelaskan transaksi saham halal sepanjang jenis usaha dan cara transaksi saham sesuai prinsip syariah dengan harga saham yang wajar (Batubara, 2020). Fatwa ini secara implisit menekankan harga saham syariah bukan hanya harga yang terbentuk dari penawaran dan permintaan di pasar sekunder, namun berdasarkan aset dasar yang sebenarnya dimiliki perusahaan (Hadi, 2018). Sebagaimana Allah berfirman dalam Q.S An-Nisa ayat 29 sebagai berikut:

يَا أَيُّهَا الَّذِينَ ءَامَنُوا لَا تَأْكُلُوا أَمْوَالَكُمْ بَيْنَكُمْ بِالْبَاطِلِ إِلَّا أَنْ تَكُونَ تِجَارَةً عَنْ تَرَاضٍ مِّنْكُمْ وَلَا تَقْتُلُوا أَنْفُسَكُمْ إِنَّ اللَّهَ كَانَ بِكُمْ رَحِيمًا

*Artinya: “Hai orang-orang yang beriman, janganlah kamu saling memakan harta sesamamu dengan jalan yang batil, kecuali dengan jalan perniagaan yang berlaku dengan suka sama-suka di antara kamu. Dan janganlah kamu membunuh dirimu; sesungguhnya Allah adalah Maha Penyayang kepadamu (An-Nisa:29)”*.

Harga saham terbentuk karena adanya permintaan dan penawaran

saham. Permintaan dan penawaran saham terbentuk karena banyak faktor, baik internal maupun eksternal. Harga saham dapat menjadi alat ukur untuk menentukan prospek keuntungan yang akan diperoleh investor (Fauzan & Matoati, 2021). Dapat dikatakan bahwa semakin banyak investor yang ingin membeli saham, maka harga saham akan cenderung bergerak naik, sebaliknya semakin banyak investor yang akan menjual saham tersebut, maka harga saham cenderung akan bergerak turun.

#### 2.2.5 Return Saham Syariah

*Return* atau imbal hasil diartikan sebagai hasil keuntungan atau kerugian yang diperoleh investor dari kegiatan investasinya, oleh karena itu sudah menjadi hal umum bagi investor bahwa tujuan dilakukannya investasi yaitu memaksimalkan *return* tersebut (Abdalloh, 2018). *Return* merupakan salah satu faktor yang memotivasi investor berinvestasi dan merupakan imbalan atas keberanian investor menanggung risiko yang dihadapinya. *Return* dapat dikelompokkan menjadi dua, yaitu *return* realisasi (*realized return*) dan *return* ekspektasi (*expected return*) (Nghiem et al., 2021).

*Return* saham syariah dapat berupa tingkat pengembalian yang sesuai dengan prinsip syariah dan terealisasi atau tingkat pengembalian ekspektasi yang belum terjadi tetapi yang diharapkan akan terjadi dimasa mendatang (Abdalloh, 2018). Sebagaimana Allah berfirman dalam Q.S Ash-Shura ayat 20 sebagai berikut:

مَنْ كَانَ يُرِيدُ حَرْثَ الْآخِرَةِ نَزِدْ لَهُ فِي حَرْثِهِ وَمَنْ كَانَ يُرِيدُ حَرْثَ الدُّنْيَا نُؤْتِهِ مِنْهَا وَمَا لَهُ فِي الْآخِرَةِ مِنْ نَصِيبٍ

Artinya: “Barang siapa yang menghendaki keuntungan di akhirat



*akan Kami tambah keuntungan itu baginya dan barang siapa yang menghendaki keuntungan di dunia Kami berikan kepadanya sebagian dari keuntungan dunia dan tidak ada baginya suatu bahagianpun di akhirat (Q.S Ash-Shura:20)''.*

Dalam konteks investasi syariah, return saham syariah mencerminkan prinsip-prinsip syariah dalam proses pengambilan keputusan investasi. Ayat tersebut menekankan return saham syariah tidak hanya mencakup keuntungan finansial di dunia, tetapi juga sejalan dengan prinsip-prinsip keadilan dan etika Islam (Ayub, 2013). Jika seorang investor menghendaki keuntungan yang sesuai dengan prinsip syariah, return saham syariah haruslah mencerminkan kepatuhan terhadap prinsip-prinsip tersebut.

Keuntungan tersebut merupakan keuntungan yang diperoleh oleh perusahaan, individu dan institusi dari hasil kebijakan investasi yang dilakukannya. Dalam berinvestasi seorang investor mengharapkan *expected return*, *expected return* adalah keuntungan yang diharapkan oleh seorang investor di kemudian hari terhadap sejumlah dana yang telah ditempatkannya (Jayengsari et al., 2021). Untuk mengetahui sebuah untung rugi investasi perlu mengetahui *capital gain*, *capital gain* merupakan selisih untung (rugi) dari harga investasi sekarang relatif dengan harga period yang lalu. Jika harga investasi sekarang lebih tinggi dari harga investasi periode lalu ini berarti terjadi keuntungan modal (*capital gain*), apabila sebaliknya maka terjadi kerugian modal (*capital loss*) (G. R. Saputra et al., n.d.).

*Return* yang diperoleh dari investasi dengan cara menghitung selisih harga saham periode berjalan dengan periode sebelumnya dengan mengabaikan deviden, maka dapat ditulis rumus (Hartanti et al., 2019).

$$\text{Return} = (P_t - P_{t-1}) / P_{t-1}$$

Dimana :  $P_t$  = Harga saham pada periode  $t$

$P_{t-1}$  = Harga saham pada periode  $t-1$

## 2.3 Hubungan Antar Variabel Penelitian

### 2.3.1 Hubungan Current Ratio Terhadap Harga dan Return Saham

Current Ratio (*rasio lancar*) suatu perusahaan dengan harga sahamnya menunjukkan bahwa perusahaan yang memiliki Current Ratio yang tinggi cenderung memiliki harga saham yang lebih tinggi pula. Hal ini memberikan gambaran tentang kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban lancarnya menggunakan aset lancar yang dimilikinya. *Current Ratio* juga dapat memberikan informasi tentang risiko kebangkrutan perusahaan. Apabila *Current Ratio* perusahaan rendah, hal ini dapat menunjukkan bahwa perusahaan memiliki risiko kebangkrutan yang tinggi dan hal ini dapat mempengaruhi harga saham dan return saham perusahaan. Penelitian ini dilakukan oleh (Hardiyanti & Munari, 2022; Islavella & Sari, 2022; Malkan et al., 2021; Tamba & Hasibuan, 2022; Virgia & Khoiriawati, 2022) mengungkapkan bahwa *Current Ratio* dapat berpengaruh pada harga saham. Namun pada penelitian lain juga terdapat hasil yang sebaliknya, *Current Ratio* tidak dapat mempengaruhi harga saham yang dilakukan oleh (Sayed et al., 2022; Suryani et al., 2022; Yusuf et al., 2022). Selanjutnya pada return saham, variabel *current ratio* ternyata tidak dapat memberikan kontribusi atau pengaruh positif pada return saham penelitian dilakukan oleh (Firmansyah et al., 2022; Hartanti et al., 2019; Khatimah & Pratiwi, 2021).

Namun peneliti juga menemukan bahwa *current ratio* dapat mempengaruhi return saham yang dilakukan oleh (Abdurahman, 2021).

### 2.3.2 Hubungan Return On Equity Terhadap Harga dan Return Saham

Return On Equity (ROE) dapat mengukur seberapa besar keuntungan yang dihasilkan oleh perusahaan dari modal yang diinvestasikan oleh investor. ROE yang tinggi cenderung memiliki harga saham yang lebih tinggi pula. Semakin besar ROE, semakin baik perusahaan dalam memberikan *return* bagi para pemegang sahamnya, sehingga ROE sehingga dapat berdampak pada harga saham. Harga saham yang meningkat akan memungkinkan return saham memiliki persentase yang optimal. Penelitian ini dilakukan oleh (Hardiyanti & Munari, 2022; Islavella & Sari, 2022; Sayed et al., 2022; Suryani et al., 2022; Tamba & Hasibuan, 2022; Virgia & Khoiriawati, 2022) menunjukkan secara positif *return on equity* dapat mempengaruhi harga saham. Namun terdapat penelitian lainnya pada *return on equity* yang tidak dapat mempengaruhi harga saham yang dilakukan oleh (D. Y. Sari et al., 2020; Yusuf et al., 2022). Pada *return* saham beberapa peneliti telah menemukan terdapat pengaruh positif variabel ROE pada *return* saham yang dilakukan oleh (Abdurahman, 2021; Devi & Artini, 2019; Fadhila & Dewi, 2022; Laulita & Yanni, 2022).

### 2.3.3 Hubungan Net Profit Margin Terhadap Harga Saham dan Return Saham

Net Profit Margin (NPM) suatu perusahaan dapat memberikan gambaran tentang efisiensi perusahaan dalam menghasilkan laba bersih dari setiap penjualan yang dilakukan. Hubungan antara NPM dan harga saham

serta return saham menunjukkan bahwa semakin besar NPM, semakin baik kemampuan perusahaan dalam menghasilkan pendapatan bersihnya terhadap total penjualan bersihnya, dan hal ini dapat mempengaruhi harga saham perusahaan. Penelitian ini dilakukan oleh (Hasanudin, 2020; Irwandy & Sjaaf, 2018; Nenobais et al., 2022; Riani et al., 2023; Susanti et al., 2021; Yuningsih, 2020) mengungkapkan adanya pengaruh positif *net profit margin* terhadap harga dan return saham.

#### 2.3.4 Hubungan Debt Equity Ratio Terhadap Harga Saham dan Return Saham

Debt to Equity Ratio (DER) mengukur seberapa besar kewajiban perusahaan dibandingkan dengan modal yang diinvestasikan oleh pemegang saham. Hubungan antara DER dan harga saham dimana perusahaan yang lebih profitabel cenderung memiliki Debt to Equity Ratio yang lebih rendah karena memiliki kemampuan untuk membiayai kegiatan bisnisnya dengan pendanaan internal. Penelitian ini dilakukan oleh (Azhar, 2022; Dewanti, 2022; Ferdila & Mustika Ita, 2022; Krisnasa Sahadah, 2022; Suryani et al., 2022) mengungkapkan terdapat hubungan antara *debt equity ratio* dan harga saham. Selanjutnya penelitian lain yang dilakukan oleh (Lestari & Nursiam, 2022; Mukhlisiah et al., 2021; Riyadi & Mashadi, 2021; Sayed et al., 2022) dengan menggunakan *return* saham.

#### 2.3.5 Hubungan Earning per Share Terhadap Harga Saham dan Return Saham

Earning per Share (EPS) mengukur seberapa besar laba bersih perusahaan yang tersedia untuk setiap lembar saham yang beredar. Hubungan antara EPS dan harga saham bisa menyebabkan kenaikan atau penurunan

harga saham sebuah perusahaan. Kinerja keuangan perusahaan yang baik dapat meningkatkan EPS dan memberikan sinyal positif bagi investor, sehingga dapat mempengaruhi harga saham perusahaan. Penelitian ini dilakukan oleh (Jennifer & Effendi, 2022; Laulita & Yanni, 2022; Moerdianto et al., 2022; Munawar & Dermawan, 2022; Riyadi & Mashadi, 2021), Selanjutnya penelitian dilakukan pada return saham syariah yang dilakukan oleh (Graciela et al., 2021; Munawar & Dermawan, 2022; Saputri et al., 2020; Sukirno & Irfan, 2019) mengungkapkan terdapat hubungan antara EPS dan *return* saham.

#### 2.3.6 Hubungan Price Earning Ratio Terhadap Harga Saham dan Return Saham

Price Earning Ratio (PER) memperkirakan apakah suatu saham memiliki nilai lebih tinggi atau rendah dibanding pendapatannya. PER menunjukkan berapa rupiah yang bersedia dibayar oleh para investor untuk kondisi keuangan perusahaan saat ini dan prospek pertumbuhan ke depannya. Hubungan antara PER dan harga saham apabila kondisi keuangan perusahaan yang baik dapat meningkatkan PER dan memberikan sinyal positif bagi investor, sehingga dapat mempengaruhi harga saham perusahaan. Penelitian ini dilakukan oleh (Anjani & Handri, 2022; Kholifah, 2020; N. P. Sari & Nuswandari, 2022; Sholikha Puji Astuti et al., 2022; Suharna & Syamsuri, 2022) mengungkapkan adanya pengaruh *price earning ratio* terhadap harga saham. Penelitian lainnya dilakukan oleh (Borolla & Pelmelay, 2021; Naim et al., 2021; Pandaya et al., 2020; Sekar Prianintan et al., 2022; Virga Zedio et al., 2023) mengungkapkan bahwa terdapat pengaruh pada *price earning*

*ratio* dan return saham.

### 2.3.7 Hubungan Price to Book Value Terhadap Harga dan Return Saham

Price to Book Value (PBV) digunakan untuk menilai harga wajar saham dengan membandingkan harga pasar saham dengan nilai buku perusahaan. Hubungan antara PBV dan harga saham apabila pertumbuhan perusahaan dan laporan keuangan yang baik dapat meningkatkan PBV dan memberikan sinyal positif bagi investor, sehingga dapat mempengaruhi harga saham perusahaan. Penelitian ini dilakukan oleh (Birri et al., 2021; Danty & Muliati, 2021; Fitri & Wikartika, 2022; Pasya et al., 2022; Suryani et al., 2022) mengungkapkan adanya pengaruh *price to book value* terhadap harga saham. Penelitian lainnya dilakukan oleh (Bintara et al., 2020; Jaya & Kuswanto, 2021; Suharna & Syamsuri, 2022) mengungkapkan ada hubungan antara PBV dan return saham.

### 2.3.8 Hubungan Harga Saham Masa Lalu Terhadap Harga dan Return Saham

Harga saham masa lalu mengacu pada harga saham suatu perusahaan di masa lalu, yang dapat digunakan sebagai indikator kinerja masa lalu perusahaan. Hubungan antara harga saham masa lalu dan harga saham saat ini apabila kondisi keuangan dan pertumbuhan perusahaan yang baik di masa lalu dapat memberikan sinyal positif bagi investor dan mempengaruhi harga saham saat ini. Penelitian ini dilakukan oleh (Anjani & Handri, 2022; Pakaya & Tasik, 2021; Saragih, 2021) mengungkapkan pengaruh harga saham masa lalu terhadap harga saham dan return saham.

### 2.3.9 Hubungan Volume Perdagangan Terhadap Harga Saham dan Return

## Saham

Volume perdagangan mengacu pada jumlah lembar saham yang diperdagangkan pada suatu periode tertentu. Hubungan antara volume perdagangan dan harga saham apabila semakin tinggi volume perdagangan menunjukkan saham perusahaan tersebut likuid dapat mempengaruhi harga saham. Penelitian ini dilakukan oleh (Anam, 2021; Anjani & Handri, 2022; Djaja, 2021; Fitriani et al., 2022; Pakaya & Tasik, 2021; Rachman & Pujiono, 2021) mengungkapkan pengaruh volume perdagangan terhadap harga saham. Selanjutnya penelitian yang dilakukan oleh (Novita Yuli Lubis & Wilda Sri Munawaroh Hrp, 2022; D. D. Permatasari & Yanti, 2022; Rizaldi, 2019; Sesa et al., 2022; Yuana & Barata, 2022) meneliti terkait hubungan antara volume perdagangan terhadap return saham yang saling berpengaruh.

### 2.3.10 Hubungan Harga Saham Syariah dan Return Saham Syariah

Keterkaitan antara harga saham syariah dan return saham syariah mencerminkan sejauh mana pergerakan harga saham syariah berdampak pada tingkat keuntungan yang diperoleh oleh investor. Harga saham dipengaruhi oleh berbagai faktor, termasuk kinerja perusahaan, faktor eksternal seperti kondisi ekonomi, politik, dan faktor-faktor lainnya. Perubahan harga saham syariah dapat terjadi seiring waktu sebagai respons terhadap dinamika pasar dan berita ekonomi.

Return saham syariah dapat berasal dari dua sumber utama, yaitu *capital gain* (keuntungan dari perubahan harga saham) dan dividen yang dibayarkan oleh perusahaan kepada pemegang saham. Return saham syariah

adalah parameter penting yang digunakan oleh investor untuk mengukur kinerja investasinya. Perubahan harga saham syariah akan berdampak langsung pada return yang diperoleh oleh investor. Jika harga saham naik, maka investor memiliki potensi untuk memperoleh *capital gain* yang lebih besar, sehingga return sahamnya meningkat. Sebaliknya, jika harga saham turun, potensi keuntungan dari *capital gain* akan berkurang, yang berdampak negatif pada return saham. Penelitian ini dilakukan oleh (Harga et al., 2019; Ratnasari et al., 2022; Sugiyani, 2019; Susanto & Kartawinata, 2023) menunjukkan terdapat pengaruh variabel harga saham terhadap return saham yang dilakukan pula pada peneliti lainnya (Darwin et al., 2023; Mastiah, 2023; Yusra, 2019).

#### **2.4 Hipotesis Penelitian**

Berdasarkan perumusan masalah, maka hipotesis dalam penelitian yang dilakukan adalah sebagai berikut:

1. Hubungan antara analisis fundamental terhadap harga saham syariah  
H<sub>1</sub>: Analisis fundamental berpengaruh secara positif signifikan terhadap harga saham syariah.
2. Hubungan antara analisis teknikal terhadap saham syariah  
H<sub>2</sub> : Analisis teknikal berpengaruh secara positif signifikan terhadap harga saham syariah.
3. Hubungan antara analisis fundamental terhadap *return* saham  
H<sub>3</sub> : Analisis fundamental berpengaruh secara positif signifikan terhadap *return* saham.



4. Hubungan antara analisis teknikal terhadap *return* saham

H<sub>4</sub> : Analisis teknikal berpengaruh secara positif signifikan terhadap *return* saham.

5. Hubungan antara harga saham terhadap *return* saham

H<sub>5</sub>: Harga saham berpengaruh secara positif signifikan terhadap *return* saham.

6. Hubungan antara analisis fundamental terhadap *return* saham secara tidak langsung melalui harga saham syariah pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index

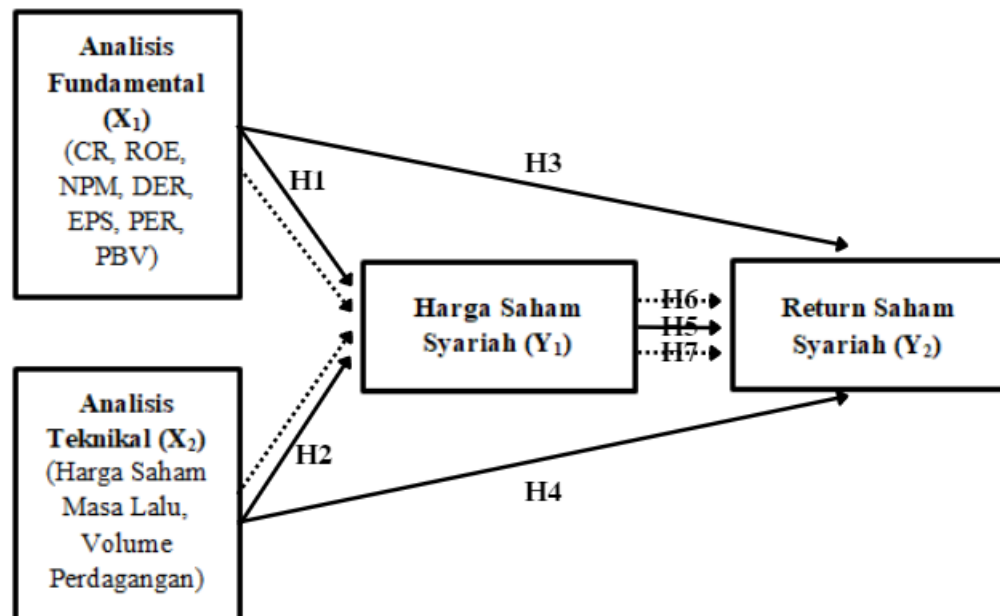
H<sub>6</sub>: Analisis fundamental berpengaruh secara positif signifikan terhadap *return* saham secara tidak langsung melalui harga saham syariah.

7. Hubungan antara analisis teknikal terhadap *return* saham syariah secara tidak langsung melalui harga saham syariah pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index

H<sub>7</sub>: Analisis teknikal berpengaruh secara positif signifikan terhadap *return* saham secara tidak langsung melalui harga saham syariah.

## 2.5 Kerangka Pemikiran

Kerangka pemikiran merupakan sebuah model konseptual mengenai bagaimana seseorang berteori mengenai hubungan-hubungan antara beberapa faktor atau konsep untuk menjawab masalah penelitian (Iwan, 2019).



**Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran**

Kerangka pemikiran dalam penelitian ini mengemukakan sistematika kerangka konseptual tentang pengaruh analisis fundamental yang terdiri dari beberapa rasio yaitu *Current Ratio* (CR), *Return on Equity* (ROE), *Net Profit Margin* (NPM), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Ea/rning Per Share* (EPS), *Price Earning Ratio* (PER), *Price Earning Ratio* (PBV), dan analisis teknikal yang terdiri dari harga saham masa lalu dan volume perdagangan saham. Penelitian ini juga akan menggabungkan analisis fundamental dan teknikal yang bertujuan untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh pada *retun* saham syariah. Selain itu, akan melihat apakah harga saham syariah berperan sebagai mediator pada hubungan antara analisis fundamental dan teknikal dengan return saham.

Secara keseluruhan konteks penelitian ini akan menemukan pengaruh analisis fundamental dan teknikal terhadap return saham melalui perubahan harga saham syariah. Selain itu apakah harga saham syariah bertindak sebagai perantara dalam hubungan ini. Harga saham syariah sebagai variabel mediasi akan menunjukkan bahwa harga saham syariah berperan dalam menjelaskan sebagian dampak pengaruh analisis fundamental terhadap return saham.

## **BAB III**

### **METODE PENELITIAN**

#### **3.1 Jenis dan Pendekatan Penelitian**

Penelitian ini dimulai dengan penentuan populasi, identifikasi variabel, definisi operasional, sumber dan teknik pengumpulan data, serta selanjutnya adalah penentuan model analisis. Berdasarkan kajian literatur, penelitian ini akan menggunakan pendekatan kuantitatif deskriptif yang merupakan pengujian hipotesis dengan data yang terukur. Selanjutnya akan diperoleh parameter dari pengaruh perubahan suatu variabel fundamental dan teknikal terhadap variabel harga saham serta penjelasan dari asumsi tersebut untuk mendapatkan suatu kesimpulan mengenai korelasi antar variabel dalam penelitian ini dengan menggunakan SEM-PLS (*Structural Equation Modeling*) merupakan teknik yang dapat mengkombinasikan aspek-aspek dari multiple regresi dan faktor analisis untuk mengestimasi berbagai hubungan dan ketergantungan antar variabel secara simultan.

Ruang lingkup penelitian dilakukan pada rasio keuangan sebagai ukuran kinerja keuangan, harga saham masa lalu, volume perdagangan yang diperoleh dari website Indonesia Stock Exchange (IDX), The Indonesia Capital Market Institute (TICMI), Aplikasi POST Panin Sekuritas dan laporan keuangan tahunan perusahaan yang terdaftar dalam Jakarta Islamic Index (JII). Batasan pengambilan data dalam kurun waktu selama 5 tahun yaitu sejak tahun 2018-2022.

### 3.2 Definisi Operasional Variabel

Penelitian menggunakan sepuluh variabel yaitu *Current Ratio* (CR), *Return on Equity* (ROE), *Net Profit Margin* (NPM), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Ea/rning Per Share* (EPS), *Price Earning Ratio* (PER), *Price Earning Ratio* (PBV), dan faktor teknikal yaitu harga saham masa lalu dan volume perdagangan saham sebagai variabel lepas (independen) dan harga saham sebagai variabel terikat (dependen). Devinisi dan indikator pengukuran sebagai berikut:

**Tabel 3.1 Definisi Operasional Variabel**

No	Variabel	Definisi	Indikator Pengukuran	Skala	Sumber
1	<i>Current Ratio</i>	Rasio untuk mengukur kemampuan likuiditas perusahaan dalam jangka pendek, khususnya dalam membayar kewajiban jangka pendek seperti utang dan upah	$\frac{\text{Aktiva Lancar}}{\text{Hutang Lancar}}$	Rasio	(Gultom & Lubis, 2021)
2	<i>Return on Equity</i>	Rasio untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari modal yang ditanamkan oleh pemegang saham.	$\frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Modal}}$	Rasio	(Gultom & Lubis, 2021)
3	<i>Net Profit Margin</i>	Rasio untuk mengukur efisiensi perusahaan dalam menghasilkan laba bersih dari setiap penjualan	$\frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Pendapatan}}$	Rasio	(Fauzia, 2019)
4	<i>Debt to Equity Ratio</i>	Rasio untuk mengukur berapa banyak utang perusahaan dibandingkan dengan ekuitasnya	$\frac{\text{Total Hutang}}{\text{Modal}}$	Rasio	(Gultom & Lubis, 2021)

5	<i>Earning Per Share</i>	Rasio untuk mengukur seberapa besar laba bersih perusahaan yang tersedia bagi setiap lembar saham yang beredar	$\frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Jumlah Saham Beredar}}$	Rasio	(Gultom & Lubis, 2021)
6	<i>Price Earning Ratio</i>	Rasio untuk menentukan nilai wajar suatu saham	$\frac{\text{Harga Saham}}{\text{Laba Per Saham}}$	Rasio	(Gultom & Lubis, 2021)
7	<i>Price Book Value</i>	Rasio untuk mengukur seberapa mahal atau murah harga saham dibandingkan dengan nilai buku per lembar saham	$\frac{\text{Harga Saham}}{\text{Nilai Buku Saham}}$	Rasio	(Gultom & Lubis, 2021)
8	Harga Saham Masa Lalu	harga saham yang terjadi di periode sebelumnya	Data harga satu saham pada waktu penutupan ( <i>closing price</i> )	Rasio	(Fauzia, 2019)
9	Volume Perdagangan	Jumlah lembar saham yang diperdagangkan secara harian.	Data Jumlah saham yang diperdagangkan terhadap jumlah saham yang beredar	Rasio	(Fauzia, 2019)

### 3.3 Populasi dan Sampel

#### 3.3.1 Populasi

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan konsisten yang terdaftar di JII. Sesuai dengan Lampiran Pengumuman BEI No. Peng-00370/BEI.OPP/05-2018 tanggal 30 Mei 2018 daftar saham yang masuk dalam Penghitungan Jakarta Ismic Index (JII), periode tahun 2018 hingga tahun 2022 review DES berikutnya oleh OJK adalah sebanyak 30 perusahaan.

### 3.3.2 Sampel

Sampel dalam penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling*. Alasan menggunakan teknik *purposive sampling* karena tidak semua sampel memiliki kriteria yang sesuai dengan yang telah penulis tentukan. Oleh sebab itu penulis memilih teknik *purposive sampling* dengan menetakan pertimbangan atau kriteria tertentu yang harus dipenuhi oleh sampel yang akan digunakan dalam penelitian ini.

Sampel yang digunakan dalam penelitian ini harus memenuhi kriteria pemilihan sampel berikut ini:

**Tabel 3.2 Kriteria Sampel Penelitian**

No	Kriteria	Jumlah
1	Perusahaan yang terdaftar di JII tahun 2018-2022	30
2	Perusahaan tidak konsisten listing di JII	10
3	Perusahaan yang tidak memiliki data lengkap yaitu, CR, ROE, NPM, DER, EPS, PER, PBV, Volume Perdagangan Saham dan harga masa lalu tahun 2018-2022	1
Total Sampel Penelitian		19

Berdasarkan kriteria sampel tersebut ditemukan 1 perusahaan yang tidak memiliki data DER yang lengkap selama periode penelitian. Maka dapat ditentukan yang menjadi sampel pada penelitian ini adalah sebanyak 19 perusahaan sebagai berikut:

**Tabel 3.3 Daftar Sampel Penelitian**

<b>No</b>	<b>Kode Emiten</b>	<b>Nama Emiten</b>	<b>Keterangan</b>
1	ANTM	Aneka Tambang Tbk.	Sampel 1
2	BRPT	Barito Pacific Tbk.	Sampel 2
3	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk	Sampel 3
4	EXCL	XL Axiata Tbk.	Sampel 4
5	HRUM	Harum Energy Tbk.	Sampel 5
6	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	Sampel 6
7	INCO	Vale Indonesia Tbk.	Sampel 7
8	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk.	Sampel 8
9	INKP	Indah Kiat Pulp & Paper Tbk.	Sampel 9
10	ITMG	Indo Tambangraya Megah Tbk.	Sampel 19
11	JPFA	Japfa Comfeed Indonesia Tbk.	Sampel 11
12	MNCN	Media Nusantara Citra Tbk.	Sampel 12
13	PGAS	Perusahaan Gas Negara Tbk.	Sampel 13
14	PTBA	Bukit Asam Tbk.	Sampel 14
15	SCMA	Surya Citra Media Tbk.	Sampel 15
16	SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk.	Sampel 16
17	TINS	Timah Tbk.	Sampel 17
18	UNVR	Unilever Indonesia Tbk.	Sampel 18
19	WIKA	Wijaya Karya (Persero) Tbk.	Sampel 19



### 3.4 Teknik Pengambilan Sampel

Peneliti menggunakan teknik pengambilan sampel dalam penelitian ini karena tidak dapat mencakup keseluruhan populasi. Pendekatan pengambilan sampel yang digunakan adalah *non-probability sampling* dengan menggunakan teknik *purposive sampling*, yaitu suatu strategi untuk memilih sampel berdasarkan kriteria tertentu (Iwan, 2019). *Purposive sampling* melibatkan pemilihan sekelompok subjek berdasarkan karakteristik tertentu yang diyakini memiliki hubungan erat dengan karakteristik populasi yang diketahui sebelumnya (Jaya, 2020). Karakteristik populasi pada penelitian ini diantaranya sebagai berikut:

- 3.4.1 Seluruh saham yang terdaftar ke dalam JII dan tidak keluar dari JII selama periode tahun 2018-2022.
- 3.4.2 Perusahaan mempunyai data laporan keuangan konsisten dari tahun 2018-2022 dan merupakan laporan keuangan yang telah diaudit oleh Kantor Akuntan Publik, karena dianggap laporan tersebut telah sesuai standar akuntansi yang berlaku.
- 3.4.3 Merupakan perusahaan yang aktif dalam melakukan transaksi perdagangan selama periode pengamatan 2018-2022.

### 3.5 Teknik Pengambilan Data

Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder, yaitu berupa data laporan tahunan (*annual report*) perusahaan-perusahaan yang terdaftar di JII yang diterbitkan pada periode 2018-2022. Data sekunder adalah data yang diperoleh dalam bentuk data yang sudah jadi, sudah

dikumpulkan dan diolah oleh pihak lain, biasanya sudah dalam bentuk publikasi (Sukwika, 2023). Dimana data-data tersebut diperoleh dari Bursa Efek Indonesia (BEI) melalui Pusat Referensi Pasar Modal. Data-data sekunder yang digunakan oleh penulis adalah sebagai berikut:

- 3.5.1 Data Harga Saham Syariah yang merupakan harga penutup (*closing price*) setiap tahun selama periode 2018-2022 diperoleh dari aplikasi POST Panin Sekuritas, website Indonesia Stock Exchange ([www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)) dan The Indonesia Capital Market Institute ([www.ticmi.co.id](http://www.ticmi.co.id)).
- 3.5.2 Data Current Ratio (CR) setiap tahunnya selama periode 2018-2022 diperoleh dari aplikasi POST Panin Sekuritas, website Indonesia Stock Exchange ([www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)) dan The Indonesia Capital Market Institute ([www.ticmi.co.id](http://www.ticmi.co.id)).
- 3.5.3 Data Return on Equity (ROE) setiap tahunnya selama periode 2018-2022 diperoleh dari aplikasi POST Panin Sekuritas, website Indonesia Stock Exchange ([www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)) dan The Indonesia Capital Market Institute ([www.ticmi.co.id](http://www.ticmi.co.id)).
- 3.5.4 Data Net Profit Margin (NPM) setiap tahunnya selama periode 2018-2022 diperoleh dari aplikasi POST Panin Sekuritas, website Indonesia Stock Exchange ([www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)) dan The Indonesia Capital Market Institute ([www.ticmi.co.id](http://www.ticmi.co.id)).
- 3.5.5 Data Debt to Equity Ratio (DER) setiap tahunnya selama periode 2018-2022 diperoleh dari aplikasi POST Panin Sekuritas, website Indonesia

Stock Exchange ([www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)) dan The Indonesia Capital Market Institute ([www.ticmi.co.id](http://www.ticmi.co.id)).

- 3.5.6 Data Earning Per Share (EPS) setiap tahunnya selama periode 2018-2022 diperoleh dari aplikasi POST Panin Sekuritas, website Indonesia Stock Exchange ([www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)) dan The Indonesia Capital Market Institute ([www.ticmi.co.id](http://www.ticmi.co.id)).
- 3.5.7 Data Price Earning Ratio (PER) setiap tahunnya selama periode 2018-2022 diperoleh dari aplikasi POST Panin Sekuritas, website Indonesia Stock Exchange ([www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)) dan The Indonesia Capital Market Institute ([www.ticmi.co.id](http://www.ticmi.co.id)).
- 3.5.8 Data Price to Book Value (PBV) setiap tahunnya selama periode 2018-2022 diperoleh dari aplikasi POST Panin Sekuritas, website Indonesia Stock Exchange ([www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)) dan The Indonesia Capital Market Institute ([www.ticmi.co.id](http://www.ticmi.co.id)).
- 3.5.9 Data Harga Saham Masa Lalu setiap tahunnya selama periode 2018-2022 diperoleh dari aplikasi POST Panin Sekuritas, website The Indonesia Capital Market Institute ([www.ticmi.co.id](http://www.ticmi.co.id)).
- 3.5.10 Data Volume Perdagangan Saham setiap tahunnya selama periode 2018-2022 diperoleh dari aplikasi POST Panin Sekuritas, website Indonesia Stock Exchange ([www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)) dan The Indonesia Capital Market Institute ([www.ticmi.co.id](http://www.ticmi.co.id)).

### 3.6 Metode Pengolahan dan Analisis Data

#### 3.6.1 Metode *Partial Least Square* (PLS)

Penelitian ini menggunakan metodologi *time series*, analisis data dilakukan dengan metode *Partial Least Square* (PLS), yaitu teknik statistika multivariat yang melakukan perbandingan antara variabel dependen berganda dan variabel independen berganda (Jogianto & Willy, 2015). *Partial Least Square* (PLS) adalah salah satu metode statistika SEM berbasis varian yang didesain untuk menyelesaikan regresi berganda ketika terjadi permasalahan spesifik pada data, seperti ukuran sampel penelitian kecil, adanya data yang hilang dan multikolonieritas (Sukwika, 2023).

Pemilihan metode *Partial Least Square* (PLS), didasarkan pada pertimbangan bahwa dalam penelitian ini terdapat tiga variabel yang dibentuk dan membentuk efek *moderating*. Selain itu, *Partial Least Square* (PLS) merupakan alat yang handal untuk memprediksi pengaruh variabel X terhadap Y dan menjelaskan hubungan teoritis diantara kedua variabel. *Partial Least Square* (PLS) adalah metode regresi yang dapat digunakan untuk identifikasi faktor yang merupakan kombinasi variabel X sebagai penjelas dan variabel Y sebagai variabelrespons. *Partial Least Square* (PLS) serupa dengan regresi *Principal Components Analysis* (PCA), namun PLS merupakan alternatif yang lebih baik dibandingkan dengan regresi berganda dan metode regresi *Principal Components Analysis* PCA karena menghasilkan parameter model yang

lebih kokoh tanpa mengubah atau mengkalibrasi ulang sampel dari populasi (Sukwika, 2023). Secara lebih rinci alasan penggunaan metode *Partial Least Square (PLS)* dalam penelitian ini karena *Partial Least Square (PLS)* mempunyai beberapa keunggulan diantaranya (Shiau et al., 2019):

1. Mampu memodelkan banyak variabel dependen dan variabel independen (model kompleks).
2. Mampu mengelola masalah multikolinearitas antar variabel independen.
3. Hasil tetap kokoh (*robust*) walaupun terdapat data yang tidak normal dan hilang (*missing value*).
4. Menghasilkan variabel independen secara langsung berbasis *cross product* yang melibatkan variabel dependen sebagai kekuatan prediksi.
5. Dapat digunakan pada konstruk reflektif dan formatif.
6. Dapat digunakan pada sampel kecil.
7. Tidak mensyaratkan data berdistribusi normal.
8. Dapat digunakan pada data dengan tipe skala berbeda, yaitu nominal, ordinal dan kontinu.

### 3.6.2 Pengukuran Metode *Partial Least Square (PLS)*

Pengukuran parameter dalam *Partial Least Square (PLS)* meliputi 3 hal, yaitu (Joseph, 2023):

1. *Weight estimate* yang digunakan untuk menciptakan skor variabel laten.
2. Estimasi jalur (*path estimate*) yang menghubungkan antar variabel laten dan estimasi loading antara variabel laten dengan indikatornya.

3. *Means* dan lokasi parameter (nilai konstanta regresi, intersep) untuk indikator dan variabel laten

Untuk memperoleh ketiga estimasi ini, *Partial Least Square* (PLS) menggunakan proses iterasi tiga tahap dan setiap tahap iterasi menghasilkan estimasi (Shiau et al., 2019). Tahap pertama menghasilkan penduga bobot (*weight estimate*), tahap kedua menghasilkan estimasi untuk inner model dan outer model, dan tahap ketiga menghasilkan estimasi means dan lokasi (konstanta). Pada dua tahap pertama proses iterasi dilakukan dengan pendekatan deviasi (penyimpangan) dari nilai means (rata-rata). Pada tahap ketiga, estimasi bisa didasarkan pada matriks data asli dan atau hasil penduga bobot dan koefisien jalur pada tahap kedua, tujuannya untuk menghitung dan lokasi parameter (Joseph, 2023).

### 3.6.3 Tahapan dalam Menjalankan *Partial Least Square* (PLS)

1. Menggambar diagram jalur, digunakan untuk prosedur Nomogram *Reticular Action Modeling* (RAM) yang berbasis pada ketentuan (Joseph, 2023):
  - a. Konstruk teoritis (*theoretical constructs*) yang menunjukkan suatu variabel laten (*latent variabel*) digambar dengan bentuk oval atau lingkaran (*circle*).
  - b. Variabel-variabel terukur atau indikator digambar dengan bentuk kotak (*squares*).
  - c. Hubungan yang tidak simetris (*asymmetrical relation*) yang menunjukkan hubungan dua arah bolak-balik digambarkan dengan panah arah double (*double headed arrow*).

2. Tentukan berapa banyak blok (variabel laten) yang akan dibangun dengan indikator pada tiap variabel laten.
  - a. Perbarui *inner relation*, kemudian perbarui *outer relation*.
  - b. Estimasi bergantung pada pilihan mode yang digunakan.
  - c. Pengujian Hipotesis dan Interpretasi.

#### 3.6.4 Evaluasi Model Partial Least Square (PLS)

Evaluasi model PLS dilakukan dengan mengevaluasi outer model dan inner model. Outer model merupakan model pengukuran untuk menilai validitas dan reliabilitas model. Melalui proses iterasi algoritma, parameter model pengukuran (validitas konvergen, validitas diskriminan, *composite reliability* dan *cronbach alpha*) diperoleh, termasuk nilai  $R^2$  sebagai parameter ketepatan model prediksi (Sukwika, 2023).

Sedangkan Inner Model merupakan model struktural untuk memprediksi hubungan kausalitas antar variabel laten. Melalui proses bootstrapping, parameter uji T-statistic diperoleh untuk memprediksi adanya hubungan kausalitas (Sukwika, 2023). Berikut adalah kriteria penilaian model *Partial Least Square* (PLS) (Shiau et al., 2019).

**Tabel 3.4 Kriteria Penilaian *Partial Least Square* (PLS)**

Kriteria	Keterangan
Evaluasi Model Struktural	
$R^2$ untuk variabel endogen	Hasil $R^2$ sebesar 0.67, 0.33, 0.19 untuk variabel laten endogen dalam model struktural mengindikasikan bahwa model “baik”, “moderat” dan “lemah”.
Estimasi koefisien jalur	Nilai estimasi untuk hubungan jalur dalam model struktural harus signifikan. Nilai signifikan ini dapat

	diperoleh dengan prosedur <i>bootstrapping</i>
$f^2$ untuk <i>effect size</i>	Nilai $f^2$ sebesar 0.2, 0.15, dan 0.35 dapat diinterpretasikan apakah prediktor variabel laten mempunyai pengaruh yang lemah, medium atau besar pada tingkat struktural.
<b>Evaluasi Model Pengukuran <i>Reflective</i></b>	
<i>Loading factor</i>	Nilai loading factor harus di atas 0.70
<i>Composite Reliability</i>	<i>Composite reliability</i> mengukur internal <i>consistency</i> dan nilainya harus di atas 0.60
<i>Average Variance Extracted</i>	Nilai <i>Average Variance Extracted</i> (AVE) harus di atas 0.50
<i>Dicriminant Validity</i>	Nilai akar kuadrat dari AVE harus lebih besar daripada nilai korelasi antar variabel laten.
<i>Cross Loading</i>	Merupakan ukuran lain dari validitas deskriminan. Diharapkan setiap blok indikator memiliki loading lebih tinggi untuk setiap variabel laten yang diukur dibandingkan dengan indikator untuk variabel laten lainnya.
<b>Evaluasi Model Pengukuran Formatif</b>	
Signifikansi nilai <i>weight</i>	Nilai estimasi untuk model pengukuran formatif harus signifikan. Tingkat signifikansi ini dinilai dengan prosedur <i>bootstrapping</i> .



## **BAB IV**

### **HASIL PENELITIAN**

#### **4.1 Deskripsi Obyek Penelitian**

PT. Bursa Efek Indonesia (BEI) bersama dengan PT. Danareksa Investment Management meluncurkan indeks saham yang telah dibuat sesuai dengan syariat Islam, yaitu *Jakarta Islamic Index* (JII) pada tanggal 03 Juli 2000. Indeks tersebut digunakan sebagai tolak ukur untuk mengukur kinerja investasi pada saham yang berbasis syariah. *Jakarta Islamic Index* (JII) yang merupakan 30 saham yang diketahui kriteria syari'ah dan ditetapkan Dewan Syari'ah Nasional (DSN).

Saham perusahaan terdaftar di JII sebanyak 30 emiten, namun pada penelitian ini memiliki kriteria pengambilan sampel. Saham perusahaan yang memenuhi kriteria adalah 19 emiten perusahaan dengan menganalisis rasio keuangan, harga saham masa lalu dan volume perdagangan selama periode tahun 2018-2022 menggunakan pengujian model SEM-PLS 4.

#### **4.2 Pengujian Model SEM-PLS**

Model SEM pada penelitian ini memiliki empat variabel, yaitu variabel fundamental ( $X_1$ ), teknikal ( $X_2$ ), harga saham syariah ( $Y_1$ ) dan return saham syariah ( $Y_2$ ). Masing-masing variabel memiliki peubah laten atau konstruk *manifest* (indikator).

Metode analisis digunakan untuk mengetahui bentuk dan pengaruh variabel fundamental dan teknikal sebagai peubah eksogen murni terhadap peubah laten dependen (endogen), yaitu harga saham syariah dan return saham

syariah. Dalam hal ini PLS digunakan untuk mengkonfirmasi teori dan menjelaskan ada atau tidaknya hubungan antar peubah laten sehingga PLS merupakan analisis yang tepat untuk menguji hipotesis penelitian ini.

### 4.3 Pengujian Model Struktural (*Inner Model*)

*Inner model* adalah model yang memberikan gambaran hubungan antar peubah laten. Pengujian terhadap model struktural dilakukan dengan melihat nilai *R-square* yang merupakan uji *goodness-fit model* (Yamin, 2023).

#### 4.3.1 Uji Koefisien Dterminasi ( $R^2$ )

Nilai *R-square* digunakan untuk mengukur tingkat variasi perubahan peubah independen terhadap peubah dependen. Hasil *R-square* dan *R-square adjusted* dari model SEM dapat dilihat pada Tabel 4.1.

**Tabel 4.1 Hasil *R-square* dan *R-square adjusted***

Peubah Laten (Dependen)	R-square	R-square adjusted
Harga Saham Syariah	0.653	0.645
Return Saham Syariah	0.202	0.176

Sumber: Data Diolah (2023)

Pengujian Tabel 4.1 menunjukkan Nilai R-squared sebesar 0.653 menunjukkan bahwa model statistik pada variabel independen Fundamental dan Teknikal mampu menjelaskan 65.3% dari variasi dalam Harga Saham Syariah. Pada R-square adjusted sebesar 0.645 adalah versi yang telah disesuaikan untuk memperhitungkan kompleksitas model. Nilai tersebut menunjukkan bahwa model ini memberikan penjelasan yang kuat tentang Harga Saham Syariah tanpa menjadi terlalu rumit. Dengan kata lain, model ini relatif efisien dalam menjelaskan variasi dalam harga saham syariah. Sedangkan pada Return Saham Syariah ditemukan hasil output R-squared

sebesar 0.202 mengindikasikan bahwa model statistik dengan menggunakan variabel independen Fundamental dan Teknikal mampu menjelaskan 20,2% dari variasi dalam Return Saham Syariah. Meskipun nilai ini lebih rendah dibandingkan dengan variabel Harga Saham Syariah, model ini masih memberikan pemahaman yang signifikan tentang faktor-faktor yang memengaruhi return saham syariah. Nilai R-squared yang disesuaikan sebesar 0.176 mengindikasikan bahwa model ini memberikan penjelasan yang cukup baik terhadap Return Saham Syariah.

#### 4.3.2 Hasil Pengujian Hipotesis

##### 4.3.2.1 Hasil Uji Hubungan Langsung Hipotesis Penelitian

Tahap analisis *inner model* selanjutnya adalah melihat pengaruh signifikansi fundamental dan teknikal terhadap harga saham syariah dengan melihat nilai *original sample* dan *t-statistics* dari tabel *path coefficient*. Nilai dari *t-statistics* dianggap sebagai acuan untuk menilai signifikansi statistik model penelitian pada setiap jalur hubungan dari variabel eksogen ke variabel endogen. Jika nilai *t-statistics* pada *path coefficients* memiliki nilai lebih dari 1.96 pada selang kepercayaan 0.05, maka dapat dinyatakan memiliki pengaruh yang signifikan antar variabel. Hasil analisis tingkat signifikansi dalam penelitian ini dapat dilihat pada Tabel 4.2 berikut:

**Tabel 4.2 Path coefficients - Mean, STDEV, T values, p values**

	Original Sample	Sample Mean	Standard Deviation	T Statistics	P Values	Keterangan
Fundamental -> Harga Saham Syariah	0.056	0.070	0.147	0.381	0.704	Tidak Berpengaruh
Fundamental -> Return Saham Syariah	0.144	0.122	0.206	0.700	0.484	Tidak Berpengaruh
Harga Saham Syariah -> Return Saham Syariah	0.704	0.762	0.261	2.699	0.007	Berpengaruh
Teknikal -> Harga Saham Syariah	0.779	0.781	0.120	6.504	0.000	Berpengaruh
Teknikal -> Return Saham Syariah	-0.708	-0.744	0.282	2.508	0.012	Berpengaruh

Sumber: Data Diolah (2023)

Kriteria pada data statistika diperoleh hasil  $t$ -hitung  $>$   $t$ -tabel dan  $p$ -values  $<$  0.05, maka variabel tersebut dinyatakan signifikan terhadap variabel lainnya. Berdasarkan tabel 4.2 menunjukkan hubungan langsung antar variabel diinterpretasikan yaitu, hubungan variabel Fundamental terhadap Harga Saham Syariah menunjukkan bahwa koefisien jalur antara sebesar +0.056,  $t$ -statistics sebesar 0.381  $<$  1.96 pada selang kepercayaan 0.05 dan  $p$ -value 0.704  $>$  0.05, artinya pada variabel tersebut tidak signifikan secara statistik.

Hubungan variabel Fundamental terhadap Return Saham Syariah adalah tidak signifikan, dibuktikan dari nilai koefisien parameter sebesar +0.144,  $t$ -statistics 0.700  $<$  1.96 dan  $p$ -value sebesar 0.484  $>$  0.05.

Hubungan variabel Harga Saham Syariah terhadap Return Saham Syariah menunjukkan hasil koefisien jalur sebesar +0.704, *t-statistics* sebesar 2.699 > 1.96 dan *p-value* sebesar 0.007 < 0.05 artinya variabel Harga Saham Syariah signifikan terhadap variable Return Saham Syariah.

Hubungan variabel Teknikal dan Harga Saham Syariah memiliki koefisien jalur sebesar +0.779, *t-statistics* sebesar 6.504 > 1.96, dan *p-value* sebesar 0.000 < 0.05 menunjukkan bahwa variabel Teknikal berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham Syariah.

Selanjutnya hubungan variabel Teknikal terhadap variabel Return Saham Syariah menunjukkan koefisien jalur sebesar -0.708, *t-statistics* sebesar 2.508 > 1.96, dan *p-value* sebesar 0.012 < 0.05. Artinya pada variabel Teknikal berpengaruh signifikan terhadap Return Saham Syariah.

#### 4.3.2.2 Hasil Pengujian Mediasi (Secara Tidak Langsung)

**Tabel 4.3 *Specific Indirect Effect - Mean, STDEV, T values, p values***

	Original Sample	Sample Mean	Standard Deviation	T Statistics	P Values
Fundamental -> Harga Saham Syariah -> Return Saham Syariah	0.039	0.052	0.095	0.414	0.679
Teknikal -> Harga Saham Syariah -> Return Saham Syariah	0.548	0.612	0.268	2.044	0.041

Sumber: Data Diolah (2023)

Pada Tabel 4.8 menunjukkan pengaruh tidak langsung hubungan antara variabel variabel Fundamental terhadap Return Saham Syariah yang dimediasi oleh Harga Saham Syariah. Koefisien jalur sebesar +0.039, *t-statistics* sebesar 0.414 < 1.96 dan *p-value* sebesar 0.679 > 0.05 artinya variabel tidak signifikan.

Selanjutnya menunjukkan variabel Teknikal terhadap Return Saham Syariah yang dimediasi oleh Harga Saham Syariah. Koefisien jalur sebesar +0.548, *t-statistics* 2.044 > 1.96 dan *p-value* sebesar 0.041 < 0.05 artinya hubungan variabel Teknikal terhadap Return Saham Syariah yang dimediasi oleh Harga Saham Syariah variabel signifikan.

#### 4.4 Hipotesis

Berdasarkan tabel 4.2 dan 4.3 serta uraian yang disampaikan pada pembahasan sebelumnya, menunjukkan bahwa variabel Fundamental dan Teknikal terhadap Return Saham Syariah yang dimediasi oleh Harga Saham Syariah pada Jakarta Islamic Index tahun 2018-2022 sebagai berikut:

##### 4.4.1 H1 : Pengaruh Fundamental terhadap Harga Saham Syariah

Berdasarkan hasil uji hipotesis untuk pengaruh variabel Fundamental terhadap Harga Saham Syariah diperoleh nilai *t-statistik* yang lebih kecil dari nilai *t-tabel* ( $0.381 < 1.96$ ), dengan tingkat signifikan lebih besar dari 0,05 ( $0.704 > 0.05$ ). Hal ini berarti H1 ditolak karena pada hasil output belum menunjukkan signifikan secara statistik. Sehingga dapat disimpulkan variabel Fundamental tidak berpengaruh terhadap variabel Harga Saham Syariah di Jakarta Islamic Index tahun 2018-2022.

##### 4.4.2 H2 : Pengaruh Fundamental terhadap Return Saham Syariah

Berdasarkan hasil uji hipotesis untuk pengaruh variabel Fundamental terhadap Return Saham Syariah diperoleh nilai *t-statistik* yang lebih kecil dari nilai *t-tabel* ( $0.700 < 1.96$ ), dengan tingkat signifikan lebih besar dari 0,05 ( $0.484 > 0.05$ ). Hal ini berarti H2 ditolak karena pada hasil output belum

menunjukkan signifikan secara statistik. Sehingga dapat disimpulkan variabel Fundamental tidak berpengaruh terhadap variabel *Return* Saham Syariah di Jakarta Islamic Index tahun 2018-2022.

#### 4.4.3 H3 : Pengaruh Harga Saham Syariah terhadap *Return* Saham Syariah

Berdasarkan hasil uji hipotesis untuk pengaruh variabel Harga Saham Syariah terhadap *Return* Saham Syariah diperoleh nilai *t-statistik* yang lebih besar dari nilai *t-tabel* ( $2.699 > 1.96$ ), dengan tingkat signifikan lebih kecil dari 0,05 ( $0.007 < 0.05$ ). Hal ini berarti H3 diterima karena pada hasil output menunjukkan signifikan secara statistik. Sehingga dapat disimpulkan variabel Harga Saham Syariah berpengaruh terhadap variabel *Return* Saham Syariah di Jakarta Islamic Index tahun 2018-2022.

#### 4.4.4 H4 : Pengaruh Teknikal terhadap Harga Saham Syariah

Berdasarkan hasil uji hipotesis untuk pengaruh variabel Teknikal terhadap Harga Saham Syariah diperoleh nilai *t-statistik* yang lebih besar dari nilai *t-tabel* ( $6.504 > 1.96$ ), dengan tingkat signifikan lebih kecil dari 0,05 ( $0,000 < 0,05$ ). Hal ini berarti H4 diterima karena pada hasil output telah menunjukkan signifikan secara statistik. Sehingga dapat disimpulkan bahwa variabel Teknikal berpengaruh terhadap Harga Saham Syariah di Jakarta Islamic Index tahun 2018-2022.

#### 4.4.5 H5 : Pengaruh Teknikal terhadap *Return* Saham Syariah

Berdasarkan hasil uji hipotesis untuk pengaruh variabel Teknikal terhadap *Return* Saham Syariah diperoleh nilai *t-statistik* yang lebih besar dari nilai *t-tabel* ( $2.508 > 1.96$ ), dengan tingkat signifikan lebih kecil dari 0,05

( $0.012 < 0,05$ ). Hal ini berarti H5 diterima karena pada hasil output telah menunjukkan signifikan secara statistik. Sehingga dapat disimpulkan bahwa variabel Teknikal berpengaruh terhadap variabel *Return* Saham Syariah di Jakarta Islamic Index di Jakarta Islamic Index tahun 2018-2022.

#### 4.4.6 H6 : Pengaruh Analisis Fundamental Terhadap *Return* Saham Syariah Dengan Harga Saham Syariah Sebagai Variabel Mediasi

Berdasarkan hasil uji hipotesis untuk pengaruh variabel Fundamental terhadap *Return* Saham Syariah dengan Harga Saham Syariah sebagai variabel mediasi diperoleh nilai *t-statistik* yang lebih kecil dari nilai t-tabel ( $0.414 < 1.96$ ), dengan tingkat signifikan lebih besar dari 0,05 ( $0.679 > 0,05$ ). Hal ini berarti H6 ditolak karena pada hasil output belum menunjukkan signifikan secara statistik. Sehingga dapat disimpulkan bahwa variabel Fundamental dengan dimediasi Harga Saham Syariah tidak berpengaruh terhadap *Return* Saham Syariah di Jakarta Islamic Index tahun 2018-2022.

#### 4.4.7 H7 : Pengaruh Analisis Teknikal terhadap *Return* Saham Syariah Dengan Harga Saham Syariah Sebagai Variabel Mediasi

Berdasarkan hasil uji hipotesis untuk pengaruh variabel Teknikal terhadap *Return* Saham Syariah dengan Harga Saham Syariah sebagai variabel mediasi diperoleh nilai *t-statistik* yang lebih besar dari nilai t-tabel ( $2.044 > 1.96$ ), dengan tingkat signifikan lebih kecil dari 0,05 ( $0.041 < 0,05$ ). Hal ini berarti H7 diterima karena pada hasil output menunjukkan signifikan secara statistik. Sehingga dapat disimpulkan bahwa variabel Teknikal dengan



dimediasi Harga Saham Syariah berpengaruh terhadap *Return* Saham Syariah di Jakarta Islamic Index tahun 2018-2022.

## **BAB V**

### **PEMBAHASAN**

Penelitian ini bertujuan untuk meneliti dan mengetahui apakah dalam analisis fundamental dan analisis teknikal dapat berpengaruh pada return saham syariah yang akan diperoleh investor. Selain itu penelitian ini akan melihat pengaruh tidak langsung analisis fundamental dan analisis teknikal apabila di mediasi oleh harga saham syariah terhadap return saham syariah. Penelitian ini menggunakan data laporan keuangan perusahaan terdaftar selama periode 2018-2022 di Jakarta Islamic Index. Analisis dan pengolahan data menggunakan software SmartPLS4, maka ditemukan bahwa:

#### **5.1 Pengaruh Fundamental terhadap Harga Saham Syariah**

Berdasarkan analisis yang telah dilakukan peneliti menggunakan software SmartPLS4. Menunjukkan bahwa variabel fundamental tidak berpengaruh terhadap harga saham syariah, dapat disimpulkan bahwa analisis fundamental dalam penelitian ini *current ratio*, *return on equity*, *net profit margin*, *debt to equity ratio*, *earning per share*, *price earning ratio*, dan *price book value* tidak dapat mempengaruhi harga saham syariah berdasarkan laporan keuangan perusahaan.

Hasil penelitian ini berbeda dengan teori yang mengungkapkan bahwa analisis fundamental merupakan metode yang digunakan investor untuk memperkirakan, menganalisis dan membuat keputusan didasarkan oleh laporan keuangan perusahaan dalam memprediksi harga saham masa mendatang (Chen et al., 2021). Pada suatu kondisi apabila harga saham perusahaan yang

mengalami penurunan drastis, sehingga para investor yang berpatokan pada analisis fundamental dengan menganalisis laporan keuangan baik atau sebaliknya maka investor akan menemukan harga saham yang cenderung murah (Arman, 2022).

Penelitian ini tidak sejalan pula dengan beberapa pendapat peneliti sebelumnya, yang mengungkapkan analisis fundamental dapat memberikan hasil yang jauh lebih baik dan mempunyai *size effect* jauh lebih besar dalam memprediksi harga saham (Febyana, 2021; Kaur & Dharni, 2023; Turnip, 2022). Rasio CR, ROA, PBV, EPS, PER dan DPR dimasing-masing perusahaan dapat mempengaruhi harga saham, selanjutnya apabila laporan keuangan perusahaan memiliki tingkat leverage pada struktur modal yang optimal, artinya perubahan rasio solvabilitas pada level tertentu sangat efektif dalam memengaruhi pertumbuhan asset, profitabilitas dan kenaikan harga saham (Christina et al., 2021; Irpand, R., & Prasetyanta, 2020; Nugroho & Mawardi, 2020; Saputri et al., 2020; Syarifudin, 2021).

Pada penelitian ini mengungkapkan hasil penelitian yang berbeda dengan teori dan pendapat peneliti sebelumnya, karena peneliti menemukan bahwa analisis fundamental tidak berpengaruh dalam memprediksi harga saham syariah yang akan digunakan investor dalam transaksi jual beli di pasar saham. Peneliti menemukan adanya faktor lain diluar penelitian ini, yaitu terjadi *corporate action*.

*Corporate action* merupakan aktivitas yang dilaksanakan oleh perusahaan publik terkait dengan saham perusahaan serta kegiatan emiten

dengan tujuan meningkatkan performa saham pada masa yang akan datang (Liyas & Adrianto, 2022), kegiatan tersebut diantaranya *stock split* (pelepasan saham diharga lebih rendah), *rights issue* (pelepasan saham baru untuk menambah modal perusahaan), pembagian dividend, *share buyback* (pembelian kembali saham oleh perusahaan), *merger* (penggabungan dua perusahaan), dan lain sebagainya (Badollahi et al., 2020).

Pada periode penelitian selama tahun 2018-2022 ditemukan beberapa saham perusahaan terdaftar di JII yang melakukan *corporate action* diantaranya perusahaan PT Harum Energy Tbk (HRUM) harga saham menurun setelah melakukan *corporate action* berupa *stock split* pada Juni 2022. HRUM yang sebelumnya diperdagangkan pada kisaran harga Rp 10.000 setelah terjadi *stock split* hanya ditransaksikan pada harga Rp 2.000-an. Perusahaan PT Indo Tambangraya Megah Tbk (ITMG) berdasarkan *annual report* juga melakukan pembagian dividen pada November 2022 senilai Rp 4.128 per saham, akibatnya harga saham meningkat dari harga pembukaan Rp 40.000 menjadi Rp 42.050 pada hari berikutnya. Selanjutnya pada saham perusahaan yang rutin membagikan dividen berdasarkan *annual report* yaitu PT Bukit Asam Tbk (PTBA), tahun 2018 membagikan dividen sebesar Rp339.63 per lembar saham, tahun 2020 sebesar Rp3,65 triliun atau Rp339.63 per lembar hingga pada tahun 2022 kembali membagikan dividen sebesar Rp1.094 per lembar saham. Akibat aksi ini saham perusahaan PTBA cenderung berfluktuasi jelang *cumdate* dividen.

Temuan ini didukung oleh peneliti sebelumnya yang mengungkapkan terdapat reaksi investor dalam menentukan harga jual dan beli mereka yang dipengaruhi oleh *corporate action*. Pengumuman dividen, *stock split*, merger dan akuisisi perusahaan yang melakukan *corporate action* dapat mempengaruhi investor untuk membeli saham yang kemudian akan menimbulkan kenaikan atau penurunan harga saham perusahaan. (Cahyadi et al., 2020; Diana & Entot Suhartono, 2021).

Peneliti lainnya mengungkapkan pembagian dividen memiliki pengaruh pada pengambilan keputusan investor, hal ini berakibat harga saham suatu perusahaan dapat meningkat atau terjadi penurunan setelah pembagian dividen (Badollahi et al., 2020) begitu pula pada sebelum dan sesudah pengumuman *stock split* terdapat perubahan volume perdagangan dan harga saham perusahaan (Antikasari, 2022; Tanoyo, 2020).

Selain itu harga saham perusahaan juga bisa berpengaruh oleh sentimen lain, harga saham yang murah jarang ditemui pada kondisi perekonomian Negara stabil, tetapi pada periode penelitian ini tahun 2021-2022 bahkan hampir semua saham terdampak dengan covid-19 terjual dengan harga yang sangat murah dibawah harga rata-rata sahamnya.

Hal ini terjadi dikarenakan adanya sentimen pandemi yang bersifat global, bukan hanya di Indonesia saja yang mengalaminya, tetapi dunia pun juga mengalami hal sama (Diniyah, 2021). Peneliti menemukan data rasio keuangan dari tahun 2020-2021 cukup berfluktuasi yang diakibatkan terdapat sentimen lain, menurut (Oktavia et al., 2021) fluktuasi data keuangan

perusahaan diakibatkan adanya sentimen saat pandemi COVID-19 terjadi, perusahaan terdampak dan mengalami penurunan kinerja. Hal ini terlihat pada fluktuasi rasio keuangan PER, EPS, ROA, ROE, dan DER, oleh karena itu terhadap harga saham syariah tidak dapat berpengaruh. Penelitian lain oleh (Prमितasari & Tuharea, 2020) juga mengungkapkan rasio keuangan ROE pada saham sektor perbankan tidak berpengaruh terhadap harga saham, dan menyarankan para investor untuk memperhatikan rasio lainnya dan menggunakan teknik analisis yang dapat memberikan prediksi terhadap harga saham.

Penelitian lainnya juga didukung oleh (Pakaya & Tasik, 2021) meneliti terkait penggunaan analisis fundamental pada bursa saham syariah di Malaysia dengan menggunakan rasio keuangan perusahaan, mengungkapkan bahwa penggunaan analisis fundamental tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham syariah. Namun peneliti lain (Graciela et al., 2021) menyarankan investor yang ingin menggunakan analisis fundamental, dapat menggunakan rasio NPM dan DAR karena dalam penelitian ini rasio tersebut berpengaruh terhadap harga saham, namun investor harus tetap memperhatikan faktor risiko keuangan lainnya.

Saham-saham perusahaan mengalami penurunan drastis sehingga investor yang berpatokan pada analisis fundamental dengan melihat laporan keuangan perusahaan harus lebih teliti dalam menentukan transaksi mereka. Investor dapat melakukan pembacaan fundamental perusahaan dari melihat laporan keuangannya setiap tahunnya mengalami kenaikan atau sebaliknya

(Khoirudin & Khasanah, 2022). Jika mengalami kenaikan setiap tahunnya, bisa dipastikan perusahaan tersebut memiliki fundamental yang baik dan baik buat investasi jangka panjang.

Harga saham syariah merupakan harga ditentukan oleh keseimbangan permintaan dan penawaran (Dantes, 2019). Transaksi saham halal sepanjang jenis usaha dan cara transaksi saham sesuai prinsip syariah dengan harga saham yang wajar (Batubara, 2020).

Meskipun analisis fundamental merupakan salah satu faktor dalam menentukan harga saham, analisis ini memerlukan waktu dalam mendeteksi harga saham tersebut cenderung murah dan layak dibeli atau sebaliknya. Investor yang cenderung agresif mereka menfokuskan pada analisis yang lebih cepat karena melihat fluktuasi harga saham mengalami perubahan secara cepat. Namun seringkali penggunaan analisis yang masih kurang tepat dalam menentukan harga saham dapat menyebabkan transaksi *gharar* dan *maysir*. Menurut (Kuyateh, 2022) transaksi keuangan dalam Islam harus bebas riba, *gharar*, dan *maysir*, sehingga tidak menimbulkan kerugian sosial. Dalam Islam Q.S Al-Maidah ayat 90 menerangkan bahwa:

يَا أَيُّهَا الَّذِينَ ءَامَنُوا إِنَّمَا الْخَمْرُ وَالْمَيْسِرُ وَالْأَنْصَابُ وَالْأَزْهُمُ رَجْسٌ مِّنْ عَمَلِ الشَّيْطَانِ فَاجْتَنِبُوهُ لَعَلَّكُمْ تُفْلِحُونَ

*Artinya: "Hai orang-orang yang beriman, sesungguhnya (meminum) khamar, berjudi, (berkorban untuk) berhala, mengundi nasib dengan panah, adalah termasuk perbuatan syaitan. Maka jauhilah perbuatan-perbuatan itu agar kamu mendapat keberuntungan" (Al-Maidah: 90).*

Ayat tersebut menyatakan bahwa meminum khamar (minuman keras), berjudi, berkorban untuk berhala, dan mengundi nasib dengan panah adalah perbuatan yang termasuk dalam perbuatan syaitan. Ayat ini menunjukkan

bahwa Islam mengajarkan umatnya untuk hidup dengan cara yang baik dan bermanfaat bagi diri sendiri dan masyarakat. Dalam analisis fundamental seorang investor hendaklah memperhatikan proses dari menentukan saham sesuai dengan profil risiko, menentukan harga beli hingga realisasi keuntungan.

## 5.2 Pengaruh Fundamental terhadap Return Saham Syariah

Berdasarkan analisis yang telah dilakukan peneliti menggunakan *software* SmartPLS 4 dengan menggunakan data laporan keuangan perusahaan. Menunjukkan bahwa variabel fundamental tidak berpengaruh terhadap *return* saham syariah, dapat disimpulkan bahwa analisis fundamental dalam hal ini *current ratio*, *return on equity*, *net profit margin*, *debt to equity ratio*, *earning per share*, *price earning ratio*, dan *price book value* tidak dapat mempengaruhi *return* saham syariah berdasarkan laporan keuangan perusahaan.

Hasil penelitian ini berbeda dengan teori yang mengatakan analisis fundamental dalam hal ini apabila kinerja perusahaan semakin baik maka saham perusahaannya juga menjadi semakin diminati investor untuk memprediksi *return* saham (Azmi, 2021). Analisis fundamental menggunakan data-data yang akurat untuk menjual atau membeli saham (Gandhmal & Kumar, 2019).

Penelitian ini tidak sejalan pula dengan beberapa pendapat peneliti sebelumnya, yang mengungkapkan analisis fundamental dapat memberikan informasi perusahaan berdasarkan rasio keuangan dan memberikan 80% tingkat *return* setelah berinvestasi (Pandaya et al., 2020; Picasso et al., 2019). *Debt to equity ratio*, *current ratio*, *return on assets* dan *debt to assets ratio*



mempengaruhi pergerakan *return* saham perusahaan sub sektor *pharmaceutical* dan sektor konsumsi yang terdaftar dibursa efek Indonesia periode 2018-2021 (Asfufi, 2023; Rinofah & Cahyani, 2021).

Namun, dalam penelitian ini mengungkapkan analisis fundamental tidak berpengaruh terhadap *return* saham yang akan diperoleh investor karena terdapat faktor lain yang mempengaruhi *return* saham. Faktor lain diantaranya sentimen pasar, kondisi ekonomi, perubahan kebijakan perusahaan dan kombinasi analisis lainnya yang juga dapat berdampak pada *return* saham.

Pada pembahasan sebelumnya dihipotesis 1 ditemukan data yang cukup berfluktuasi selama periode penelitian. Analisis fundamental melalui laporan keuangan tidak sepenuhnya mampu merefleksikan *return* saham secara cepat dengan informasi laporan keuangan yang diterbitkan hanya dalam empat kali setahun. Meskipun secara fundamental digunakan untuk menentukan nilai sebenarnya dari saham dengan tujuan mencari nilai akurat apakah saham pada posisi *overpriced* atau *underpriced*. Namun pergerakan harga saham yang cenderung berubah sangat cepat merupakan gambaran psikologi pasar atas suatu saham perusahaan, investor dinilai perlu mencoba penggunaan analisis teknikal apabila ingin mendapatkan *return* yang cepat sesuai dengan profil risiko dan psikologi investor.

Analisis fundamental sangat berpengaruh oleh perasaan dan interpretasi data, yang dapat mengakibatkan prediksi yang melesat dan kesalahan misinterpretasi. Analisis tersebut sulit berfungsi pada pasar yang tidak efisien. Hal ini dikarenakan analisis fundamental lebih cocok dilakukan untuk

mendukung keputusan investasi jangka panjang, bukan jangka pendek. Peneliti memberikan rekomendasi kepada investor untuk lebih berhati-hati dalam bertransaksi dan mengolah informasi pasar.

Faktanya, terdapat teori lain yang mengungkapkan psikologi investor dalam mengambil keputusan tidak hanya didasarkan oleh data keuangan perusahaan. *Behavioral Finance* merupakan teori yang berfokus pada pengaruh psikologis investor dalam pengambilan keputusan keuangan serta pasar (Sharma et al., 2020). Investor terkadang membuat sebuah keputusan ketika kondisi pasar yang penuh dengan ketidakpastian. Konsep *behavioral finance* memperhitungkan berbagai jenis investor dalam pandangan risiko yang terkait dengan keputusan investasi (Ayu et al., 2023). *Behavioral finance* berkaitan dengan faktor psikologis investor dalam pengambilan keputusan investasi, seperti rasa takut dan cemas.

Penelitian ini didukung beberapa peneliti sebelumnya bahwa data fundamental perusahaan menunjukkan dalam beberapa tahun terakhir data rasio keuangan perusahaan cukup berfluktuasi yaitu tahun 2019-2020, (Putra, 2022; Setiawan et al., 2023) mengkhususkan pada saham perusahaan property, *real estate* dan pertambangan di BEI yang diakibatkan oleh pandemi Covid-19, (Abdullah, 2021; Musdalifah et al., 2023) menambahkan keseluruhan data perusahaan terdaftar di JII dan ISSI dan tetap menunjukkan hasil data rasio keuangan yang fluktuatif dan adanya *financial distress* diakibatkan pandemi Covid-19.

Penelitian ini sejalan dengan peneliti lainnya (Ariani et al., 2019; Heryanda & Adrianto, 2020; Karyadi & Rita, 2021) mengungkapkan analisis fundamental diantaranya CR, TATO, DER, PER, dan *firm size* tidak berpengaruh terhadap *return* saham selama periode tahun 2011-2017 pada perusahaan otomotif, dan retail yang terdaftar di BEI. Kemudian dilanjutkan oleh penelitian (Azmi, 2021; Izuddin, 2020; Karyadi & Rita, 2021) mengungkapkan laporan rasio keuangan perusahaan pada index LQ45, PEFINDO25, dan JII tahun 2017-2019 menunjukkan bahwa pada penggunaan analisis fundamental tidak dapat mempengaruhi *return* saham. Secara keseluruhan penelitian ini menyarankan kepada investor untuk menggunakan analisis lainnya selain analisis fundamental perusahaan, seperti memperhatikan sentimen pasar, dan kondisi ekonomi.

Selanjutnya penelitian ini diperkuat oleh peneliti lainnya (Febrianti et al., 2023; Setiawan et al., 2023) dengan menganalisis periode tahun terbaru yaitu tahun 2017-2021, penelitian ini mengungkapkan analisis fundamental tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Namun, ditemukan rasio yang dapat dipertimbangkan kembali untuk digunakan yaitu DER. Investor dapat menganalisis kondisi keuangan perusahaan (hutang) yang dikatakan baik apabila nilai DER dibawah atau sama dengan 100% atau 1 maka kondisi perusahaan tersebut dapat dikatakan sehat.

Keputusan yang diambil investor harus efektif dan efisien karena bila salah dalam mengambil sebuah keputusan, maka akan kehilangan kesempatan

untuk memperoleh *return* yang diharapkan. Sebagaimana diterangkan dalam Al-Qur'an surat Asy Syu'ara ayat 181-183 sebagai berikut:

﴿أَوْفُوا الْكَيْلَ وَلَا تَكُونُوا مِنَ الْمُخْسِرِينَ وَزِنُوا بِالْقِسْطَاسِ الْمُسْتَقِيمِ وَلَا تَبْخَسُوا النَّاسَ أَشْيَاءَهُمْ وَلَا تَعْثَوْا فِي الْأَرْضِ مُفْسِدِينَ﴾

*Artinya: "Sempurnakanlah takaran dan janganlah kamu termasuk orang-orang yang merugikan dan timbanglah dengan timbangan yang lurus. Dan janganlah kamu merugikan manusia pada hak-haknya dan janganlah kamu merajalela di muka bumi dengan membuat kerusakan" (Q.S. Asy Syu'araa: 181-183).*

Ayat tersebut menerangkan bahwa seorang investor dalam menghitung proporsi jual beli saham perlu menggunakan pertimbangan cermat, memperhatikan risiko dan tidak tergesa-gesa dalam berinvestasi. Hal ini diupayakan agar investor dapat merealisasikan *return* yang jauh lebih optimal dan tidak merugikan.

### 5.3 Pengaruh Harga Saham Syariah terhadap *Return* Saham Syariah

Berdasarkan analisis yang telah dilakukan peneliti menggunakan software SmartPLS 4 dengan menggunakan data harga saham syariah dalam satu tahun. Menunjukkan bahwa variabel harga saham syariah berpengaruh terhadap *return* saham syariah. Artinya harga saham syariah dapat merefleksikan *return* saham syariah dan dapat digunakan investor sebagai acuan dalam memilih saham perusahaan. Penelitian ini sesuai dengan teori bahwa harga saham syariah akan cenderung meningkat apabila saham tersebut mengalami kelebihan permintaan dan apabila harga meningkat maka *return* saham yang didapatkan akan semakin meningkat (Fazri et al., 2023). DSN-MUI juga menjelaskan transaksi saham halal sepanjang jenis usaha dan cara

transaksi saham sesuai prinsip syariah dengan harga saham yang wajar (Batubara, 2020). Fatwa ini secara implisit menekankan harga saham syariah bukan hanya harga yang terbentuk dari penawaran dan permintaan di pasar sekunder, namun berdasarkan aset dasar yang sebenarnya dimiliki perusahaan.

Beberapa peneliti membahas terkait hubungan antara harga saham dan *return* saham, dilakukan oleh (Eftionanda & Widyawati, 2022; Erawati et al., 2022) mengungkapkan harga saham berpengaruh terhadap *return* saham. Penelitian ini menunjukkan beberapa kondisi pasar yaitu pada saat terjadi akuisisi saham perusahaan PT. Semen Indonesia. Proses akuisisi selalu berdampak pada pergerakan harga saham perusahaan. Pada akhirnya, pasar saham akan merespon aksi korporasi tersebut dengan mengambil tindakan jual maupun beli yang akan berdampak pada harga saham dan *return* saham perusahaan. Selanjutnya peneliti menemukan harga saham berpengaruh terhadap *return* saham dengan menguji reaksi pasar saham akibat sentimen pandemi Covid-19. Hasil penelitian mengungkapkan bahwa meskipun terdapat sentimen Covid-19 dan masyarakat dihimbau untuk melaksanakan kegiatan dirumah namun reaksi pasar pada harga saham mengalami peningkatan, investor yang berinvestasi pada masa Covid-19 mengambil kesempatan untuk melakukan aksi jual dan beli terkhusus pada perusahaan kesehatan yang saat itu produknya sangat dibutuhkan.

Peneliti lainnya memperkuat penelitian yang dilakukan oleh (Cahyani et al., 2021; Mastiah & Rujikartawi, 2023; Nathania et al., 2020) mengungkapkan bahwa kenaikan harga saham pada suatu perusahaan dinilai karena adanya

permintaan yang lebih tinggi disbanding penawaran pada saat jam bursa saham. Tingginya permintaan ini mengakibatkan harga saham naik dan berakibat pada meningkatnya *return* saham. Pertimbangan harga saham menjadi dasar bagi investor untuk mencerminkan nilai perusahaan layak ditransaksikan atau sebaliknya. Hal ini karena pergerakan harga saham perusahaan, antara lain keadaan kondisi keuangan perusahaan kondisi perekonomian dan politik negara, kondisi global, dan khususnya untuk masa sekarang ini pasar juga lebih memperhatikan lagi masalah tanggung jawab sosial yang dilakukan perusahaan.

Dalam penelitian ini harga yang meningkat pada suatu periode perdagangan akan berdampak positif pada *return* yang diperoleh investor. Harga saham syariah yang meningkat pada suatu perdagangan dikarenakan terjadinya peningkatan permintaan saham, suatu kondisi dimana investor melakukan pembelian secara terus menerus sehingga terjadi perubahan harga dan berdampak pada peningkatan *return* saham yang diperoleh investor. Peneliti merekomendasikan agar investor melakukan analisis terkait harga saham yang memiliki sinyal positif. Harga saham biasanya akan melanjutkan kenaikan harga apabila diperdagangan sebelumnya *demand* lebih tinggi disbanding *supply*. Maka kesempatan ini boleh dimanfaatkan investor untuk memasang harga beli sebelum jam perdagangan bursa saham.

Hal ini juga diperkuat oleh peneliti lainnya (Pradista & Eny Kusumawati, 2022) mengungkapkan keuntungan atau kerugian yang dialami investor sangat dipengaruhi oleh kemampuan seorang investor dalam

menganalisis harga saham. Investor akan memilih harga saham yang cenderung memberikan *return* maksimal dengan melihat persentasi kenaikan harga. Terkait berinvestasi pada pasar saham telah diterangkan dalam Islam Al-Qur'an surat An-Nisa ayat 29 sebagai berikut:

يٰۤاَيُّهَا الَّذِيْنَ ءَامَنُوْا لَا تَأْكُلُوْا اَمْوَالَكُمْ بَيْنَكُمْ بِالْبُطْلِ اِلَّا اَنْ تَكُوْنَ بَحْرَةً عَنْ تَرَاضٍ مِّنْكُمْ وَلَا تَقْتُلُوْا اَنْفُسَكُمْ اِنَّ  
 اَللّٰهَ كَانَ بِكُمْ رَحِيْمًا

*Artinya: “Hai orang-orang yang beriman, janganlah kamu saling memakan harta sesamamu dengan jalan yang batil, kecuali dengan jalan perniagaan yang berlaku dengan suka sama-suka di antara kamu. Dan janganlah kamu membunuh dirimu; sesungguhnya Allah adalah Maha Penyayang kepadamu. (QS. An-Nisa: 29)”*.

Investor yang berorientasi pada saham syariah hendaklah mencari perusahaan yang mematuhi prinsip-prinsip etika Islam dan memiliki potensi pertumbuhan ekonomi yang baik, dapat dilihat dari harga saham yang konsisten meningkat. Pemahaman dan penerapan prinsip-prinsip syariah dapat memberikan arahan dalam memilih saham dan berpotensi mempengaruhi *return* investasi jangka panjang. Pemilihan harga saham syariah yang terus meningkat diharapkan memberikan *return* atau keuntungan kepada investor.

#### **5.4 Pengaruh Teknikal terhadap Harga Saham Syariah**

Berdasarkan analisis yang telah dilakukan peneliti menggunakan software SmartPLS 4 dengan menggunakan data pergerakan harga saham dan jumlah lembar saham yang diperdagangkan periode tahun 2018-2022. Menunjukkan bahwa variabel teknikal berpengaruh terhadap harga saham syariah, dapat disimpulkan bahwa analisis teknikal dalam hal ini harga saham masa lalu dan volume perdagangan dapat mempengaruhi harga saham syariah.

Hasil penelitian ini sesuai dengan teori, analisis teknikal merupakan pergerakan harga saham, volume atau chart yang sudah mencerminkan segala kondisi pasar atau perusahaan tersebut (Rouf et al., 2021). Selain itu, analisis teknikal juga berfokus pada pola yang dapat digunakan untuk menentukan pembelian maupun penjualan saham. Analisis teknikal berpijak pada *Dow Theory* dimana pasar berada dalam tren naik jika salah satu rata-ratanya naik di atas harga tertinggi sebelumnya dan disertai atau diikuti oleh kenaikan serupa pada rata-rata lainnya selain itu berdasarkan perilaku pasar dan psikologi investor (Burton M. Woodward, 1968). Harga saham telah mempresentasikan semua informasi yang ada di pasar kemudian muncul pengembangan-pengembangan analisis teknikal lainnya (Yadav, 2022).

Penelitian ini mengungkapkan bahwa harga saham masa lalu yang berfluktuasi dapat berperan sebagai indikator kinerja perusahaan, sebagai data untuk menganalisis permintaan dan penawaran yang terjadi antara penjual dan pembeli saham dan memprediksi kemungkinan naik turunnya suatu harga saham dimasa mendatang. Selain itu pada volume perdagangan dapat mempengaruhi harga saham yaitu hubungan volume dan harga saham dapat digunakan sebagai dasar dari strategi perdagangan dan sebagai bukti terhadap efisiensi pasar saham.

Penelitian sebelumnya dilakukan oleh (Liao & Peng, 2022; Ozdemir, 2020) mengungkapkan bahwa penggunaan analisis teknikal berpengaruh pada harga saham, diantaranya saham perusahaan di negara Turki melalui data harga masa lalu dan volume perdagangan tahun 1997-2017, mengungkapkan bahwa



meskipun terjadi periode krisis pada perekonomian Turki dan Cina ditemukan bahwa analisis teknikal masih dapat membaca prediksi harga saham. Selanjutnya dilakukan kembali oleh (Ming-Che Lee, 2022) pada tahun 2016-2021 menggunakan analisis teknikal diantaranya indikator RSI dan *bias technical* (keputusan berdasarkan prasangka) mengungkapkan indikator tersebut dapat membantu investor dalam menentukan harga saham yang akurat dengan rata-rata prediksi sebesar 70%.

Penelitian terkait analisis teknikal dalam memprediksi harga saham juga dilakukan kembali oleh beberapa peneliti pada bursa saham Indonesia oleh (Prastio et al., 2022; Prastio & Muhani, 2022) menguji indikator volume perdagangan tahun 2015-2019 mengungkapkan indikator pada analisis teknikal dapat berpengaruh pada harga saham sektor properti dan energi. Penelitian lainnya memperkuat penelitian sebelumnya oleh (Defi & Wahyudi, 2022; Yuniawati, 2021) mengungkapkan analisis teknikal dengan indikator harga saham masa lalu dapat berpengaruh terhadap harga saham. Penelitian ini dilakukan periode tahun 2016-2021 pada saham sektor konsumsi dan pertambangan, hasil penelitian menemukan bahwa harga saham masa lalu selama periode penelitian berpengaruh pada harga saham. Investor disarankan untuk menggunakan analisis teknikal untuk menentukan pembelian saham dan memiliki gambaran penyebab naik turunnya suatu harga saham agar tidak salah mengambil keputusan.

Dalam Islam telah diterangkan untuk melakukan analisis, mengetahui setiap proses transaksi, dan menentukan tindakan terhadap apa yang akan

dihasilkan dalam setiap transaksi di pasar saham yaitu dalam Al-Qur'an surat

Al-Hashr ayat 18:

يَا أَيُّهَا الَّذِينَ آمَنُوا اتَّقُوا اللَّهَ وَلْتَنْظُرْ نَفْسٌ مَّا قَدَّمَتْ لِغَدٍ ۖ وَاتَّقُوا اللَّهَ إِنَّ اللَّهَ خَبِيرٌ بِمَا تَعْمَلُونَ

*Artinya: “Hai orang-orang yang beriman, bertakwalah kepada Allah dan hendaklah setiap diri memperhatikan apa yang telah diperbuatnya untuk hari esok (akhirat); dan bertakwalah kepada Allah, sesungguhnya Allah Maha Mengetahui apa yang kamu kerjakan (QS. Al-Hashr :18)”*.

Ayat ini menekankan bahwa investor dalam bertransaksi sebaiknya dapat mempertanggungjawabkan setiap transaksi yang dilakukannya harus sesuai tuntunan ajaran Islam. Mencari informasi terkait analisis yang digunakan, saham perusahaan yang masuk dalam daftar efek syariah selain itu transaksi yang digunakan haruslah patuh pada ajaran Islam. Informasi terkait data harga masa lalu sangat penting bagi investor sebagai dasar pengambilan keputusan investasi. Selain itu volume perdagangan dapat digunakan investor untuk mengeksplorasi faktor-faktor yang mempengaruhi pembelian dan penjualan di pasar saham saat kondisi krisis ekonomi dan sebaliknya.

### **5.5 Pengaruh Teknikal terhadap Return Saham Syariah**

Berdasarkan analisis yang telah dilakukan peneliti menggunakan software SmartPLS 4 dengan menggunakan data pergerakan harga saham dan jumlah lembar saham yang diperdagangkan periode tahun 2018-2022. Menunjukkan bahwa variabel teknikal berpengaruh terhadap *return* saham syariah, dapat disimpulkan bahwa analisis teknikal dalam hal ini harga saham masa lalu dan volume perdagangan dapat mempengaruhi *return* saham syariah.

Hasil penelitian ini sesuai dengan teori bahwa analisis teknikal membantu dalam menentukan *return* berdasarkan data dan grafik harga yang

terjadi di masa lalu (Edwards et al., 2018). Segala hal yang mempengaruhi pergerakan pasar telah diterapkan dalam pergerakan pasar, harga bergerak dalam bentuk tren, dan pergerakan harga masa lalu cenderung terulang kembali dimasa yang akan datang. Analisis teknikal dapat membantu mencapai *return* saham yang lebih baik (Burton M. Woodward, 1968).

Hasil penelitian ini mengungkap bahwa perubahan harga yang didukung oleh volume perdagangan yang tinggi lebih valid dibanding perubahan harga yang didukung oleh volume yang rendah. Harga saham masa lalu digunakan untuk mengidentifikasi tren dan pergeseran dalam pergerakan harga. Melalui data harga saham dalam suatu periode tertentu, analisis teknikal dapat melihat apakah saham tersebut sedang mengalami *uptrend*, *downtrend*, atau bergerak *sideways*. Analisis teknikal memiliki banyak indikator yang dapat memberi gambaran target *return* selain harga saham masa lalu dan volume perdagangan. Oleh karena itu penting bagi investor untuk mengetahui psikologi dalam transaksi dan investor berada ditipe konservatif, moderat, maupun agresif. Sehingga dengan begitu dalam menganalisis menggunakan analisis teknikal investor bisa meminimalisir risiko.

Penelitian ini didukung oleh (Niawaradila et al., 2021) mengungkapkan bahwa pengukuran menggunakan indikator analisis teknikal dilakukan pada tahun 2016-2019 menggunakan data 18 perusahaan manufaktur. Hasil penelitian mengungkapkan indikator analisis teknikal berpengaruh signifikan terhadap *return* saham perusahaan manufaktur, dan dapat digunakan investor sebagai bahan acuan dalam menentukan target realisasi keuntungan.

Selanjutnya penelitian dilakukan kembali oleh (Khairunnisa & Sukarmanto, 2023; Nofrianto, 2021) dengan menguji data harga saham masa lalu dan volume perdagangan saat terjadi sentimen Covid-19 di perusahaan terdaftar pada index LQ45 dan JII. Menunjukkan bahwa meskipun terdapat sentimen Covid-19, analisis teknikal dapat memberikan gambaran prediksi *return* saham. Penggunaan indikator tersebut dapat mengetahui adanya batas atas dan batas bawah yang cukup baik sehingga investor tidak perlu khawatir akan membeli diharga terlalu tinggi ataupun rendah.

Menurut (Ardhianto et al., 2020; Christian et al., 2022) juga menyebutkan bahwa setiap kenaikan indikator teknikal sebesar 1% maka nilai *return* saham akan meningkat. Investor perlu memperhatikan pemilihan saham yang akan ditransaksikan, investor juga menentukan tipe investor apakah pada bursa saham, seorang *scalper*, *trader*, dan *swing trader* sebelum berinvestasi. Dalam Islam pengelolaan keuntungan perlu melihat proses tanggung jawab dan efek jangka panjang sesuai dalam Al-Qur'an surat Ash-Shura ayat 20 sebagai berikut:

مَنْ كَانَ يُرِيدُ حَرْثَ الْآخِرَةِ نَزِدْ لَهُ فِي حَرْثِهِ وَمَنْ كَانَ يُرِيدُ حَرْثَ الدُّنْيَا نُؤْتِهِ مِنْهَا وَمَا لَهُ فِي الْآخِرَةِ مِنْ نَصِيبٍ

Artinya : “Barang siapa yang menghendaki keuntungan di akhirat akan Kami tambah keuntungan itu baginya dan barang siapa yang menghendaki keuntungan di dunia Kami berikan kepadanya sebagian dari keuntungan dunia dan tidak ada baginya suatu bahagianpun di akhirat (QS. Ash Shura: 20)”.

Ayat ini menerangkan bahwa dalam transaksi saham dibutuhkan sikap kejujuran, tanggung jawab dan penerapan etika bisnis. Mengelola keuntungan dengan bijak bukan semata-mata kepentingan dunia namun untuk kepentingan

akhirat. Dalam konteks transaksi saham, investor juga perlu mempertimbangkan tujuan investasi jangka panjang.

## **5.6 Pengaruh Fundamental terhadap Return Saham Syariah Melalui Harga Saham Syariah**

Berdasarkan analisis yang telah dilakukan peneliti menggunakan software SmartPLS 4 ditemukan bahwa variabel fundamental terhadap return saham syariah melalui harga saham syariah menunjukkan tidak ada pengaruh dari variabel fundamental terhadap *return* saham syariah yang dimediasi oleh harga saham syariah. Oleh karena itu, dapat disimpulkan bahwa analisis fundamental dalam hal ini *current ratio*, *return on equity*, *net profit margin*, *debt to equity ratio*, *earning per share*, *price earning ratio*, dan *price earning ratio* tidak dapat berpengaruh terhadap *return* saham syariah yang dimediasi oleh harga saham syariah.

Penelitian ini belum sesuai dengan teori yang ada, analisis fundamental merupakan analisa dalam melihat dan memberikan penilaian saham perusahaan berdasarkan laporan keuangan dalam kondisi baik maupun buruk (Wira, 2023). Semakin baik fundamental perusahaan maka investor dapat dengan mudah memprediksi harga saham tersebut masih layak beli maupun jual. Sehingga melalui harga saham realisasi *return* didapatkan secara optimal (Budiman, 2018).

Peneliti menemukan selama periode penelitian tahun 2018-2022 data rasio keuangan perusahaan cukup berfluktuasi, selain itu terdapat banyak faktor yang mempengaruhi hal tersebut, dalam memilih saham investor memiliki

profil risiko masing-masing yang dapat mempengaruhi perilaku pembelian maupun penjualan saham. Menurut (Abdalloh, 2018) tipe investor dibedakan berdasarkan gaya investasi diantaranya investor jangka panjang, investor jangka pendek, *value investor*, *growth investor*, dan trader teknikal.

Penggunaan analisis fundamental biasanya digunakan oleh investor yang ingin berinvestasi dalam jangka panjang, maka investor cenderung membeli saham untuk dipertahankan dalam jangka waktu yang lama, seringkali bertahun-tahun. Umumnya fokus pada kinerja perusahaan secara keseluruhan dan potensi pertumbuhan jangka panjang. Begitu pula pada tipe *value investor* dan *growth investor* mereka mengandalkan analisis fundamental. Namun dalam penelitian ini analisis fundamental belum mampu berpengaruh terhadap *return* saham syariah melalui harga saham syariah. Hal ini karena dalam beberapa periode penelitian terdapat sentimen lain seperti pandemi Covid-19, kondisi pasar global, perubahan kebijakan ekonomi, atau situasi geopolitik dapat mempengaruhi kinerja pasar saham syariah. Oleh karena itu seorang investor diharapkan tidak hanya menggunakan analisis rasio keuangan perusahaan namun mempertimbangkan faktor lainnya agar saham yang akan dipertahankan dalam waktu lama dapat secara konsisten memberikan *return* baik berupa dividen maupun *capital gain*.

Penelitian terdahulu dilakukan oleh (Cahyadi et al., 2020; Diana & Entot Suhartono, 2021) mengungkapkan bahwa analisis fundamental dalam hal ini rasio keuangan perusahaan belum mampu memberikan informasi yang cukup dalam menentukan harga saham sehingga untuk mendapatkan perkiraan

*return* saham investor masih perlu menggunakan analisis lainnya. Hal ini diperkuat dengan penelitian (Graciela et al., 2021; Pramitasari & Tuharea, 2020) mengungkapkan bahwa investor perlu menemukan profil risiko dan tipe investasi mereka, apakah termasuk dalam konservatif, moderat, maupun agresif.

Penelitian lainnya dilakukan untuk mengukur penggunaan analisis fundamental dalam menghasilkan *return* saham. Penelitian dilakukan oleh (Heryanda & Adrianto, 2020; Izuddin, 2020) mengungkapkan bahwa laporan rasio keuangan perusahaan tidak berpengaruh terhadap *return* saham karena seringkali dipengaruhi oleh ketidakefisienan pasar faktor psikologi dan perubahan regulasi. Penelitian ini juga diperkuat oleh peneliti lainnya (Ariani et al., 2019; Azmi, 2021; Febrianti et al., 2023; Karyadi & Rita, 2021; Setiawan et al., 2023) bahwa analisis fundamental dalam hal ini rasio keuangan tidak berpengaruh pada *return* saham.

Investor memiliki keputusan investasi tersendiri dalam menentukan *return* mereka investor tidak selamanya bergantung pada analisis fundamental yang cenderung memerlukan proyeksi dan estimasi berdasarkan kondisi ekonomi yang dapat berubah dengan cepat. Dalam Islam Al-Qur'an surat An-Nisa ayat 9 menerangkan pentingnya investasi untuk mempersiapkan dimasa mendatang, sebagai berikut:

وَلْيَحْشَ الَّذِينَ لَوْ تَرَكُوا مِنْ خَلْفِهِمْ ذُرِّيَّةً ضِعْفًا خَافُوا عَلَيْهِمْ فَلْيَتَّقُوا اللَّهَ وَلْيَقُولُوا قَوْلًا سَدِيدًا

*Artinya: “Dan hendaklah takut kepada Allah orang-orang yang seandainya meninggalkan dibelakang mereka anak-anak yang lemah, yang mereka khawatir terhadap (kesejahteraan) mereka. Oleh sebab itu hendaklah mereka bertakwa kepada Allah dan hendaklah mereka mengucapkan perkataan yang benar. (QS. An-Nisa:9)”*

Ayat ini menjelaskan pentingnya perencanaan keuangan yang baik dengan melibatkan pengelolaan keuangan dan aset, termasuk penggunaan instrumen investasi yang sesuai dengan tujuan keuangan dan rasa tanggung jawab. Investor perlu mempertimbangkan keberlanjutan dan peningkatan harta melalui investasi yang produktif. Melibatkan diri dalam investasi yang cerdas, individu dapat mencapai pertumbuhan kekayaan yang dapat bermanfaat bagi keluarga dan generasi mendatang sehingga tidak meninggalkan generasi yang lemah.

### **5.7 Pengaruh Teknikal terhadap Return Saham Syariah Melalui Harga Saham Syariah**

Berdasarkan analisis yang telah dilakukan peneliti menggunakan software SmartPLS 4 ditemukan bahwa variabel teknikal berpengaruh terhadap *return* saham syariah melalui harga saham syariah. Analisis teknikal dapat membantu investor menentukan harga saham pada posisi jual dan beli dan menentukan target *return* yang diharapkan.

Penelitian ini sesuai dengan teori bahwa analisis teknikal merupakan pergerakan harga saham atau chart yang mencerminkan segala yang ada pada saham atau perusahaan tersebut (Rouf et al., 2021). Apabila terdapat tren perekonomian global yang cenderung positif, maka dapat menciptakan kondisi yang mendukung kinerja saham dan membantu investor untuk menentukan target *return*.



Analisis teknikal dalam hal ini harga saham masa lalu dan volume perdagangan dapat merefleksikan potensi harga berada pada kondisi *downtrend* maupun *uptrend*. Harga saham masa lalu dapat ditemukan pada laman sekuritas masing-masing, apabila harga tersebut cenderung fluktuatif dan terjadi penurunan tajam maka investor perlu mengambil tindakan apakah saham syariah pada perusahaan tersebut masih layak beli atau *wait and see*.

Selanjutnya begitupula pada volume perdagangan, semakin tinggi volume perdagangan pada satu hari tersebut menggambarkan tanda saham perusahaan yang baik (M. D. Permatasari et al., 2021). Besarnya volume perdagangan diketahui dengan mengamati kegiatan perdagangan saham yang dapat dilihat melalui indikator aktivitas volume perdagangan (*trading volume activity*). Namun perlu diperhatikan bahwa semakin tingginya volume perdagangan akan mempengaruhi tingkat harga saham.

Penelitian terdahulu dilakukan oleh (Mastiah & Rujikartawi, 2023; Nathania et al., 2020) mengungkapkan suatu kondisi kenaikan harga dan penurunan harga saham akan mempengaruhi *return* saham. Oleh karena itu dibutuhkan alat analisis yang dapat membantu investor dalam memprediksi, mengukur, dan menganalisis data keuangan yang cukup fluktuatif. Analisis teknikal dinilai mampu memberikan data harga saham dan target *return* yang diinginkan.

Penelitian lainnya dilakukan oleh (Shah et al., 2019; Vijh et al., 2020) mengungkapkan bahwa terdapat tantangan dalam memprediksi harga dan *return* saham dikarenakan transaksi yang sangat cepat dalam satu hari

perdagangan bursa. Investor harus siap ketika telah melakukan suatu analisis namun ternyata pada kondisi yang sama terdapat sentimen lain diluar prediksi yang mempengaruhi hal tersebut. Menurut (Liao & Peng, 2022) akan selalu ada sentimen dipasar saham seperti krisis ekonomi, inflasi dan konflik pemerintahan, oleh karena itu investor harus siap meminimalisir risiko tak terduga saat bertransaksi dipasar saham. Penelitian ini diperkuat oleh (Ozdemir, 2020) analisis teknikal dinilai mampu meminimalisir risiko tersebut karena pada umumnya tipe investor yang menggunakan analisis ini tidak menyimpan sahamnya dalam kurung waktu yang lama, namun memiliki batas waktu tertentu.

Pola harga tertentu dan indikator teknikal, seperti volume perdagangan, *stochastic oscillators*, atau indikator momentum lainnya, dapat memberikan sinyal tentang arah pergerakan harga. Jika indikator-indikator ini menunjukkan kecenderungan positif, investor mungkin lebih cenderung untuk membeli saham. Analisis teknikal memperhatikan perilaku harga masa lalu dan mengidentifikasi pola yang mungkin terulang di masa depan. Pengenalan pola ini dapat memberikan keunggulan bagi investor dalam membuat keputusan perdagangan yang lebih baik.

Dalam Islam konsep investasi mencerminkan prinsip kesabaran. Investasi syariah seringkali mengutamakan investasi pada prosesnya yang melibatkan kesabaran dan ketekunan. Menanam modal untuk jangka waktu yang telah dilakukan berdasarkan analisis dapat memberikan hasil yang lebih baik. Sesuai dengan QS. Yusuf ayat 47-48 sebagai berikut:

قَالَ تَزْرَعُونَ سَبْعَ سِنِينَ دَأَبًا فَمَا حَصَدْتُمْ فَذَرُوهُ فِي سُنْبُلِهِ إِلَّا قَلِيلًا مِمَّا تَأْكُلُونَ ثُمَّ يَأْتِي مِنْ بَعْدِ ذَلِكَ  
سَبْعٌ شِدَادٌ يَأْكُلْنَ مَا قَدَّمْتُمْ لَهُنَّ إِلَّا قَلِيلًا مِمَّا تُحْصِنُونَ

*Artinya: "Yusuf berkata: "Supaya kamu bertanam tujuh tahun (lamanya) sebagaimana biasa; maka apa yang kamu tuai hendaklah kamu biarkan dibulirnya kecuali sedikit untuk kamu makan. Kemudian sesudah itu akan datang tujuh tahun yang amat sulit, yang menghabiskan apa yang kamu simpan untuk menghadapinya (tahun sulit), kecuali sedikit dari (bibit gandum) yang kamu simpan.*

Ayat ini menerangkan dalam berinvestasi investor sebaiknya menentukan jangka waktu dan pemilihan saham yang cermat. Selain itu investor juga disarankan memiliki dana darurat atau dana cadangan dalam investasi. Menyisihkan sebagian keuntungan, menunda konsumsi yang tidak penting merupakan suatu strategi bijak seorang muslim.

## **BAB VI**

### **KESIMPULAN DAN SARAN**

#### **6.1 Kesimpulan**

Berdasarkan hasil dan pembahasan pada bab sebelumnya, maka peneliti menarik kesimpulan bahwa:

1. Analisis fundamental dalam hal ini *current ratio*, *return on equity*, *net profit margin*, *debt to equity ratio*, *earning per share*, *price earning ratio*, dan *price earning ratio* tidak berpengaruh terhadap harga saham syariah pada perusahaan terdaftar di Jakarta Islamic Index tahun 2018-2022. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa investor perlu menggunakan analisis lainnya dan memperhatikan sentimen pasar dalam menentukan harga saham syariah yang akan ditransaksikan pada bursa saham.
2. Analisis fundamental dalam hal ini *current ratio*, *return on equity*, *net profit margin*, *debt to equity ratio*, *earning per share*, *price earning ratio*, dan *price earning ratio* tidak berpengaruh terhadap *return* saham syariah pada perusahaan terdaftar di Jakarta Islamic Index tahun 2018-2022. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa analisis fundamental belum cukup kuat dalam merefleksikan *return* saham yang akan diperoleh investor. Investor perlu mengenali analisis yang sesuai dengan kebutuhan, profil risiko dan psikologi dalam bertransaksi. Hal ini karena meskipun secara fundamental saham perusahaan tersebut bagus tidak menjamin investor mendapatkan *return* saham optimal.

3. Harga saham syariah berpengaruh terhadap *return* saham syariah pada perusahaan terdaftar di Jakarta Islamic Index tahun 2018-2022. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa harga saham syariah dapat memberikan prediksi *return* saham bagi investor. Semakin tinggi harga saham maka potensi *return* saham yang akan diperoleh akan semakin tinggi. Investor perlu mengenali jenis saham syariah pada perusahaan JII yang sesuai dengan profil risiko investor dan target *return* yang diharapkan.
4. Analisis Teknikal dalam hal ini harga saham masa lalu dan volume perdagangan berpengaruh terhadap harga saham syariah pada perusahaan terdaftar di Jakarta Islamic Index tahun 2018-2022. Dengan demikian dalam memprediksi harga saham syariah analisis teknikal mampu memberikan gambaran kepada investor terkait keputusan pembelian maupun penjualan suatu saham. Investor dapat melihat harga saham masa lalu dan volume perdagangan sebelum menentukan harga saham yang di inginkan. Apabila harga saham masa lalu cenderung naik maka diprediksi akan melanjutkan kenaikan pada harga saham kedepannya. Begitupula pada volume perdagangan saham, volume perdangan yang besar akan berdampak pada kenaikan harga saham syariah.
5. Analisis teknikal berpengaruh terhadap *return* saham syariah pada perusahaan terdaftar di Jakarta Islamic Index tahun 2018-2022. Dengan demikian penggunaan analisis teknikal dalam hal ini harga saham masa lalu dan volume perdagangan dapat merefleksikan *return* saham. *Return* saham yang meningkat tentunya hal yang diinginkan oleh investor, oleh karena itu

investor perlu menganalisis menggunakan harga saham masa lalu dan volume perdagangan sebagai acuan dalam memperoleh *return* agar sesuai target investasi.

6. Analisis fundamental tidak berpengaruh terhadap *return* saham syariah yang dimediasi oleh harga saham syariah pada perusahaan terdaftar di Jakarta Islamic Index tahun 2018-2022. Dengan demikian meskipun rasio laporan keuangan suatu perusahaan baik dengan melihat harga wajar saham masih terdapat faktor lain yang perlu menjadi pertimbangan dalam penentuan *return* saham. Investor perlu menambah analisis, meminimalisir risiko dan menemukan gaya investasi yang sesuai dengan tipe investor.
7. Analisis Teknikal berpengaruh terhadap *return* saham syariah yang dimediasi oleh harga saham syariah pada perusahaan terdaftar di Jakarta Islamic Index tahun 2018-2022. Analisis teknikal dapat digunakan dalam memprediksi *return* saham syariah melalui harga saham syariah. Investor dapat menggunakan analisis tersebut dengan melihat harga saham yang dihasilkan dari analisis, sehingga prediksi *return* saham yang diinginkan dapat terealisasi dan risiko transaksi dapat disminimalisir.

## **6.2 Saran**

Berdasarkan temuan, pembahasan, dan kesimpulan dari penelitian, banyak rekomendasi/saran untuk memberikan keuntungan kepada orang-orang yang berpartisipasi dalam penelitian ini. Berikut beberapa rekomendasi/saran penelitian:

1. Bagi akademisi diharapkan dapat menjadi tambahan referensi dan pengembangan ilmu pengetahuan terkait pasar modal syariah, penentuan harga, dan *return* saham syariah terkhusus pada index JII.
2. Bagi para peneliti penelitian ini diharapkan menjadi tambahan referensi, wawasan dan acuan dalam penelitian selanjutnya yang meneliti bidang yang sama dengan variabel, pendekatan, dan metode yang berbeda.
3. Bagi praktisi, diharapkan penelitian ini dapat digunakan bagi pihak-pihak berkepentingan dalam hal ini lembaga keuangan, masyarakat umum dan lainnya untuk mengenal lebih dalam terkait pasar modal syariah, teknik analisis, penentuan harga, penentuan *return* saham, psikologi investor dalam memilih saham yang mendatangkan keuntungan dan meminimalisir risiko dalam berinvestasi.
4. Keterbatasan dalam penelitian ini diantaranya hanya menggunakan saham perusahaan terdaftar di Jakarta Islamic Index periode tahun 2018-2022, terbatasnya variabel yang digunakan, pada analisis fundamental peneliti berfokus pada bagian mikro dan pada analisis teknikal berfokus pada harga saham masa lalu dan volume perdagangan, selanjutnya pada desain penelitian yang masih perlu untuk disempurnakan.
5. Peneliti selanjutnya, studi lebih lanjut diperlukan untuk memasukkan variabel tambahan pada analisis fundamental seperti rasio keuangan perusahaan lainnya, menambahkan dari segi makro diantaranya kondisi ekonomi, nilai tukar, tingkat bunga, inflasi, pertumbuhan ekonomi, dan kebijakan pemerintah. Pada analisis teknikal diperlukan untuk menambahkan grafik

chart, *bollinger bands* dan lain sebagainya. Selain itu peneliti selanjutnya juga dapat mengkomparasikan dengan saham konvensional dengan periode waktu yang lebih lama.



## DAFTAR PUSTAKA

- Abdalloh, I. (2018). Pasar Modal Syariah Sebuah Pengenalan Dasar Tentang Pasar Modal Islam. In *PT Elex Media Komputindo* (Issue August).
- Abdullah, M. K. (2021). Fluktuasi Kenaikan Aset, Liabilitas dan Ekuitas Perusahaan Selama Pandemi Covid-19 (Studi Kasus Perusahaan Terdaftar di JII 2018-2020). *Aktsar Jurnal Akuntansi Syariah*, 4(2), 215–226. <https://doi.org/10.21043/aktsar.v4i2.12613>
- Abdurahman, O. (2021). Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Ratio dan Return On Equity Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Journal of Economic, Business and Accounting*, 4(2), 1–10.
- Adz-Dzhabi. (2007). *Dosa Dosa Besar*. Maktabah Al-Malik Fahd Al-Wathaniah Pustaka Arafah.
- Agustina, R. (2021). Analisis Fundamental, Acuan Investasi Saham Jangka Panjang. *DINAMIS: Jurnal Pengabdian Kepada Masyarakat*, 1(1), 14–25. <https://doi.org/10.33752/dinamis.v1i1.360>
- Ali Geno Berutu. (2020). Pasar Modal Syariah Indonesia Konsep dan Produknya. In *Paper Knowledge . Toward a Media History of Documents* (Issue December).
- Amukti, M. (2022). Analisis Fundamental Perbankan Syariah di BEI. *Jurnal Mirai Management*, 7(3), 37–42. <https://doi.org/10.37531/mirai.v7i3.2608>
- Anam, S. (2021). Pengaruh Kinerja Dan Volume Perdagangan Terhadap. *Jurnal Akuntansi Dan Teknologi Informasi*, 14(2), 15–29.

- Anjani, E., & Handri. (2022). Return on Equity (ROE), Price Earning Ratio (PER), Volume Perdagangan dan Harga Saham Masa Lalu terhadap Harga Saham. *Bandung Conference Series: Business and Management*, 2(1), 679–684. <https://doi.org/10.29313/bcsbm.v2i1.2353>
- Antikasari, T. W. (2022). Analisis Perbandingan Harga Saham Pt Bank Central Asia Tbk. Sebelum Dan Sesudah Stock Split. *Eqien-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 10(1), 311–315.
- Ardhianto, K. A., Mansur, M., & Budi Wahono. (2020). Pengaruh Analisa Teknikal, Analisa Fundamental, Analisa Bandarmology Terhadap Profit Investor (Studi Kasus Saham Jakarta Islamic index Sektor Properti dan Real Estate yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2020). *E-JRM: Elektronik Jurnal Riset Manajemen*, 11(4), 42–53.
- Ariani, K. A., Brawijaya, U., & Brawijaya, U. (2019). Pengaruh Faktor Fundamental Terhadap Return Saham ( Studi pada Perusahaan Retail yang Terdaftar di BEI 2012-2017 ). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa*, 1–18.
- Arifin, N. R., & Sukmana, R. (2019). Pemilihan Saham Syariah Yang Efisien Untuk Pembentukan Portofolio Optimal. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 5(3), 307–316. <https://doi.org/10.29040/jiei.v5i3.643>
- Arman, A. (2022). *Manajemen Pasar Modal Untuk Pemula* (U. Press (ed.)). UNISNU PRESS.
- Asfufi, N. (2023). Analisis faktor – faktor fundamental terhadap return saham pada perusahaan pharmaceuticals di bursa efek indonesia periode 2018-2021. *Accounting Journal of Ibrahimy (AJI)*, 1(1), 14–22.

- Asra, M. (2020). Saham dalam Perspektif Ekonomi Syari'ah. *Istidlal: Jurnal Ekonomi Dan Hukum Islam*, 4(1), 35–44.
- Awalina, P., Suaidah, I., & Kusumaningarti, M. (2021). Analisis Pengaruh Faktor Fundamental terhadap Harga Saham Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19. *JURNAL AKUNTANSI DAN BISNIS : Jurnal Program Studi Akuntansi*, 7(2), 109–117. <https://doi.org/10.31289/jab.v7i2.5023>
- Ayu, D., Astarini, O., Murapi, I., Ardiansyah, J., Putu, N., Aryawati, A., Bumigora, U., Saham, I., Investor, P., & Keputusan, P. (2023). *Analisis Fundamental dan Psikologi Investor dalam Pengambilan Keputusan*. 4(1), 31–42. <https://doi.org/10.30812/rekan.v4i1.2814>
- Ayub, M. (2013). *Understanding islamic finance*. Pustaka Utama.
- Azhar, D. (2022). Pengaruh Net Profit Margin, Debt to Equity Ratio dan Price Book Value Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Minyak dan Gas Yang Terdaftar pada BEI Periode 2017 – 2020. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi (JIMMBA)*, 4(1), 1–13. <https://doi.org/10.32639/jimmba.v4i1.28>
- Azmi, M. R. (2021). *Pengaruh Return on Asset, Net Profit Margin, Earning Per Share Dan Debt to Asset Ratio Terhadap Return Saham (Studi Kasus Perusahaan Yang Terdaftar Di Pefindo25 Periode 2015-2019)*. UIN Sumatera Utara.
- Badolati, D. (2020). Islamic Finance: A comparison between conventional and Islamic financial instruments and possible investment opportunities in times of financial instability. *Department of Management Master Thesis in*

*Advanced Corporate Finance*, 21(1), 1–9.

Badollahi, I., Haanurat, I., & Hasyim, K. (2020). Pengaruh Corporate Action Terhadap Pengambilan Keputusan Dalam Pembelian Saham (Studi Pada Investor di Kota Makasar). *Jurnal Ilmu Akuntansi*, 2(9), 77–85.

Batubara, Y. (2020). Analisis Masalah: Pasar Modal Syariah Sebagai Instrumen Investasi Di Indonesia. *HUMAN FALAH: Jurnal Studi Ekonomi Dan Bisnis Islam*, 7(2). <https://doi.org/10.30829/hf.v7i2.7246>

Bengo, I., Borrello, A., & Chiodo, V. (2021). Preserving the integrity of social impact investing: Towards a distinctive implementation strategy. *Sustainability (Switzerland)*, 13(5), 1–19. <https://doi.org/10.3390/su13052852>

Bhatia, A., Chandani, A., Atiq, R., Mehta, M., & Divekar, R. (2021). Artificial intelligence in financial services: a qualitative research to discover robo-advisory services. *Qualitative Research in Financial Markets*, 13(5), 632–654. <https://doi.org/10.1108/QRFM-10-2020-0199>

Bintara, R., Wahyudi, S. M., & . M. (2020). Analysis of Fundamental Factors on Stock Price. *International Journal of Academic Research in Accounting, Finance and Management Sciences*, 9(4), 49–64. <https://doi.org/10.6007/ijarafms/v9-i4/6813>

Birri, M. M. S., Surono, S., Djadjuli, M., Muzayyanah, M., & Sari, F. (2021). Pengaruh Earning Per Share, Price Earning Ratio dan Price to Book Value terhadap Harga Saham. *Journal of Economic and Management (JECMA)*, 2(1), 57–62. <https://doi.org/10.46772/jecma.v2i02.649>

- Borolla, J. D., & Pelmelay, K. E. (2021). Pengaruh Earning Per Share Dan Price Earning Ratio Terhadap Return Saham. *Jurnal Keuangan Dan Bisnis*, 19(1), 88–104. <https://doi.org/10.32524/jkb.v19i1.108>
- Buallay, A., & Al-Ajmi, J. (2020). The role of audit committee attributes in corporate sustainability reporting: Evidence from banks in the Gulf Cooperation Council. *Journal of Applied Accounting Research*, 21(2), 249–264. <https://doi.org/10.1108/JAAR-06-2018-0085>
- Budiarti, C. (2018). Analisis Perbandingan Bid-Ask Spread Dan Volume Perdagangan Sebelum Dan Sesudah Stock Split. *Repository.Ub.Ac.Id*. [http://repository.ub.ac.id/165253/1/Chandra Budiarti.pdf](http://repository.ub.ac.id/165253/1/Chandra+Budiarti.pdf)
- Budiman, R. (2018). *Rahasia Analisis Fundamental Saham*. Elex Media Komputindo.
- Burton M. Woodward. (1968). *The Dow Theory And The Management Of Investments*. University Of Florida.
- Cahyadi, E. F., Marcella Stevi Angelica, & Juniarti. (2020). Pengaruh Aksi Korporasi terhadap Reaksi Investor pada Industri Finansial Asia. *Business Accounting Review*, 9(1), 169–178.
- Cahyani, C. P., Permadhy, Y. T., & Aziz, A. (2021). Analisis Return Saham LQ45 di Bursa Efek Indonesia. 2(July 2020), 349–361.
- Chandra Wijaya, C., & Putri, A. P. (2021). Pengaruh Analisis Fundamental Dan Analisis Teknikal Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Indeks Lq45. *Jurnal Ekonomi Bisnis Manajemen Prima*, 2(2), 35–46. <https://doi.org/10.34012/jebim.v2i2.1428>

- Chen, S., Luo, W., & Yu, C. (2021). Reinforcement Learning with Expert Trajectory For Quantitative Trading. *Cornell University*.  
<https://doi.org/https://doi.org/10.48550/arXiv.2105.03844>
- Chien, F. S., Sadiq, M., Kamran, H. W., Nawaz, M. A., Hussain, M. S., & Raza, M. (2021). Co-movement of energy prices and stock market return: environmental wavelet nexus of COVID-19 pandemic from the USA, Europe, and China. *Environmental Science and Pollution Research*, 28(25), 32359–32373. <https://doi.org/10.1007/s11356-021-12938-2>
- Christian, H., Hartini, E. F., & Asti, E. G. (2022). *Mencapai Return Saham Optimal Menggunakan Analisis Teknikal Achieving Optimal Stock Returns Using Technical Analysis*. 24(1), 35–46.
- Christina, C., Halim, S., Angrensia, V., & Pratania Putri, A. (2021). Analisis Fundamental dan Teknikal terhadap Harga Saham pada Perusahaan Utilitas dan Transportasi. *E-Jurnal Akuntansi*, 31(2), 499.  
<https://doi.org/10.24843/eja.2021.v31.i02.p19>
- Dantes, R. (2019). Wawasan Pasar Modal Syariah. In *Wade Group*.
- Danty, A. . I. C. D. D., & Muliati, N. K. (2021). Pengaruh Non Performing Loan, Price Earning Ratio Dan Price To Book Value Terhadap Harga Saham. *Hita Akuntansi Dan Keuangan*, 2(3), 167–184.  
<https://doi.org/10.32795/hak.v2i3.1807>
- Darwin, J. F., Tantra, J., Royce, V., Rahmi, N. U., & Dewi, P. K. (2023). *Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Periode 2018-2021*. 6(3), 535–545.

- Defi, I. K., & Wahyudi, I. (2022). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan , Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham. *JURNAL MANAJEMEN BISNIS KEWIRAUSAHAAN*, 1(2), 1–13.
- Devi, N. N. S. J. P., & Artini, L. G. S. (2019). Pengaruh Roe, Der, Per, Dan Nilai Tukar Terhadap Return Saham. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(7), 4183. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i07.p07>
- Dewanti, O. (2022). Pengaruh Debt To Equity Ratio, Cash Ratio Dan Dividend Payout Ratio Terhadap Harga Saham Lq45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *RISTANSI: Riset Akuntansi*, 3(1), 1–11. <https://doi.org/10.32815/ristansi.v3i1.1000>
- Diana, B. N., & Entot Suhartono. (2021). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan , Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham. *JUARA (Jurnal Riset Akuntansi)*, 11(1), 75–91.
- Diniyah, Z. (2021). Analisis Valuasi Saham dalam Pengambilan Keputusan Investasi pada Masa Covid-19 (Studi Kasus pada Indeks Sektoral BEI yang Terdampak Positif dan Negatif Covid-19 Periode 2020). *Universitas Negeri Syarif Hidayatullah*, 19, 1–149. [https://repository.uinjkt.ac.id/dspace/bitstream/123456789/56795/1/SKRIPSI\\_Zahrotu Diniyah.pdf](https://repository.uinjkt.ac.id/dspace/bitstream/123456789/56795/1/SKRIPSI_Zahrotu Diniyah.pdf)
- Djaja, H. (2021). *AKTIVA Jurnal Akuntansi dan Investasi*, Vol 6, No.2, November 2021. 6(2), 89–101.
- Edwards, R. D., John Magee, & WH Charles Bassetti. (2018). *Technical analysis of stock trends*. CRC Press.

- Eftionanda, M. D., & Widyawati, D. (2022). Perubahan Harga Saham , Return Saham , Dan Volume Perdagangan Saham Akibat Pandemi Covid-19. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 11.
- Erawati, F. N., Angarani, D., & Hasan, K. (2022). Analisis Harga saham , Return Saham dan Likuiditas Saham Sebelum dan Sesudah Akuisisi Pada PT . Semen Indonesia. *Proceeding of National Conference on Accounting & Finance*, 4, 356–361. <https://doi.org/10.20885/ncaf.vol4.art44>
- Fadhila, A. S., & Dewi, A. S. (2022). Analisis Hubungan antara Financial Literacy dan Financial Distress (Studi Pada Usia Produktif Di Provinsi Bengkulu). *SEIKO : Journal of Management & Business*, 5(1), 2022–2612.
- Faturohman, T., & Nugraha, T. (2022). Islamic Stock Portfolio Optimization Using Deep Reinforcement Learning. *Journal of Islamic Monetary Economics and Finance*, 8(2), 181–200. <https://doi.org/10.21098/jimf.v8i2.1430>
- Fauzan, A., & Matoati, R. (2021). Financial Ratios and Share Prices of JII70 Indexed Companies for the 2018-2020 Period. *The Management Journal of Binaniaga*, 6(1), 23. <https://doi.org/10.33062/mjb.v6i1.422>
- Fauzia, S. (2019). Pengaruh Faktor Fundamental dan Teknikal Terhadap Harga Saham (Studi Empiris pada Saham Syariah Jakarta Islamic Index Tahun 2015-2017). *Journal of Chemical Information and Modeling*, 53(9), 1689–1699.
- Fazri, R., Azmi, F., Anggita, N., Tarigan, P., & Alwi, T. (2023). *Investasi Syariah*. 05(04), 12190–12197.



- Febrianti, P. D., Hermawan, D., Syarief, M. E., & Amailiya, L. (2023). Pengaruh Faktor Fundamental terhadap Return Saham Perusahaan Kategori Jakarta Islamic Index di Bursa Efek Indonesia. *Journal of Applied Islamic Economics and Finance*, 3(2), 403–413. <https://doi.org/10.35313/jaief.v3i2.3815>
- Febyana, E. D. (2021). Pengaruh Faktor Fundamental Terhadap Harga Saham Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index 70 (JII70) Sebelum dan Pada Saat Pandemi Covid-19. *Skripsi*, 70.
- Ferdila, & Mustika Ita. (2022). The Effect of Current Ratio, Debt to Equity Ratio and Earnings per Share Ratio on Stock Prices in Technology Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Finansial Indonesia*, 5(2), 17–28. <https://ojs.umrah.ac.id/index.php/jiafi/article/view/4288>
- Firmansyah, A., Suyono, S., Renaldo, N., Sevendy, T., & Stevany, S. (2022). Analisis Pengaruh Nilai Kurs Rupiah, Harga Emas Dunia, Harga Minyak Dunia, Current Ratio (Cr), Return on Assets (Roa) Dan Debt To Equity Ratio (Der) Terhadap Return Saham Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Procuratio : Jurnal Ilmiah Manajemen*, 10(4), 400–413. <https://doi.org/10.35145/procuratio.v10i4.2751>
- Fitri, C. G., & Wikartika, I. (2022). Analisis Rasio Keuangan dan Price to Book Value terhadap Harga Saham Dengan Earning Per Share Sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Food and Beverage yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Universitas Batanghari Jambi*, 22(3), 1845.

<https://doi.org/10.33087/jiubj.v22i3.2487>

Fitriani, T., Asnawi, S. K., & Hendrian, H. (2022). Pengaruh Kurs Tukar, Dana Asing, dan Volume Perdagangan Terhadap Indeks Harga Saham. *Owner*, 6(2), 2145–2155. <https://doi.org/10.33395/owner.v6i2.842>

Ftiti, Z., Ben Ameer, H., & Louhichi, W. (2021). Does non-fundamental news related to COVID-19 matter for stock returns? Evidence from Shanghai stock market. *Economic Modelling*, 99(June 2020). <https://doi.org/10.1016/j.econmod.2021.03.003>

Gandhmal, D. P., & Kumar, K. (2019). Systematic analysis and review of stock market prediction techniques. *Computer Science Review*, 34, 100190. <https://doi.org/10.1016/j.cosrev.2019.08.001>

Gleißner, W., Günther, T., & Walkshäusl, C. (2022). Financial sustainability: measurement and empirical evidence. In *Journal of Business Economics* (Vol. 92, Issue 3). Springer Berlin Heidelberg. <https://doi.org/10.1007/s11573-022-01081-0>

Gofar, A. A. M., & Dewi, G. (2021). Implementation of the Prudential Principle (Al-Ihtiyathi) on Investment Manager Regulations in Managing Sharia Mutual Funds in Indonesia. *Proceedings of the Asia-Pacific Research in Social Sciences and Humanities Universitas Indonesia Conference (APRISH 2019)*, 558(Aprish 2019), 727–733. <https://doi.org/10.2991/assehr.k.210531.091>

Graciela, E., Laia, M., & Munawarah, M. (2021). Pengaruh Analisis Fundamental terhadap Harga Saham Syariah Yang Tergabung di Jakarta Islamic Index

(JII). *Owner*, 5(1), 196–207. <https://doi.org/10.33395/owner.v5i1.373>

Graham, B. (2008). the Intelligent Investor. In *HarperBusiness Essetials* (Vol. 15, Issue 5).

Green, D., Roth, B. N., Baker, M., Bhattacharya, V., Brest, P., Campbell, J., Friedman, H., Gabaix, X., Gertner, R., Hart, O., Karlan, D., Kirti, D., Kominers, S., Liu, E., Moisson, P.-H., Niehaus, P., Oehmke, M., Straub, L., Sunderam, A., ... Wolfson, M. (2021). SFS Cavalcade (2021), the 2nd Annual Sustainable Finance Forum, and the 2020 Economics of Social Sector Organizations conference for helpful comments. *Finance Association*, 1–51. <https://ssrn.com/abstract=3737772>

Gultom, E., & Lubis, K. S. (2021). Analisis Pengaruh Current Ratio, Return on Equity dan Debt to Equity Ratio Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Telekomunikasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019. *ARBITRASE: Journal of Economics and Accounting*, 2(1), 12–18. <https://doi.org/10.47065/arbitrase.v2i1.243>

Gumanti, T. A., & Utami, E. S. (2002). Bentuk pasar efisien dan pengujiannya. *Jurusan Ekonomi Akuntansi, Fakultas Ekonomi*, 4(1), 54–68.

Hadi, A. R. (2018). *Pengaruh Faktor Keuangan Dan Non Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan*.

Han, P., Liu, C., & Tian, X. (2020). Does Trading Spur Specialization? Evidence from Patenting. *SSRN Electronic Journal*. <https://doi.org/10.2139/ssrn.3681360>

Handini, S., & Astawinetu, E. D. (2020). *Teori Portopolio dan Pasar Modal*

*Indonesia*. Scopindo Media Pustaka.

Hardiyanti, F., & Munari, M. (2022). Pengaruh current ratio, debt to equity, debt to asset, return on asset, return on equity, net profit margin dan price earning ratio terhadap harga saham. *Fair Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 5(1), 1–10. <https://doi.org/10.32670/fairvalue.v5i1.2224>

Harga, D. A. N., Lq, S., & Efek, D. (2019). *JURNAL EKONOMI*. 2(1), 145–152.

Hartanti, W., Hermuningsih, S., & Mumpuni, D. L. (2019). Pengaruh Earning Per Share Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Return Saham Dengan Kebijakan Deviden Sebagai Intervening Pada Perusahaan Property & Real Estate Yang Terdaftar Di Bei Periode 2013-2017. *JSMBI (Jurnal Sains Manajemen Dan Bisnis Indonesia)*, 9(1), 34–44.

Hasanudin. (2020). Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Ratio Dan Net Profit Margin Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Jasa Sub Sektor Telekomunikasi Yang Terdaftar Di BEI Periode 2012-2018. *Jurnal Rekayasa Informasi*, 9(1), 6–19.

Hati, S. R. H., Prasetyo, M. B., & Hendranastiti, N. D. (2022). Sharia vs non-sharia compliant: which gives much higher financial-based brand equity to the companies listed in the Indonesian stock market? *Journal of Islamic Marketing*, 14(9), 2167–2187. <https://doi.org/10.1108/JIMA-08-2021-0251>

Hersugondo, H., Ghozali, I., Handriani, E., Trimono, T., & Pamungkas, I. D. (2022). Price Index Modeling and Risk Prediction of Sharia Stocks in Indonesia. *Economies*, 10(1), 1–13. <https://doi.org/10.3390/economies10010017>

- Heryanda, A. A., & Adrianto, F. (2020). PENGARUH FAKTOR-FAKTOR FUNDAMENTAL TERHADAP RETURN SAHAM PADA INDUSTRI OTOMOTIF DAN KOMPONENNYA DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2011-2016. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 22(2).
- Hidayat, W. wahyu. (2019). *Konsep Dasar Investasi dan Pasar Modal*. Uwais Inspirasi Indonesia.
- Hulu, Nazmi, & Saragih, J. R. (2023). Pengaruh Debt to Equity Ratio (DER) terhadap Harga Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Universitas Udayana*, 273–280. <https://doi.org/10.59663/jebidi.v2n2.298>
- IDX. (2022). *Perkembangan Saham Syariah*. <https://www.idx.co.id/>. <https://www.idx.co.id/id/idx-syariah/indeks-saham-syariah>
- Indriastuti, A. (2017). Pengaruh Volume Perdagangan, Kurs Dan Resiko Pasar Terhadap Return Saham. *Jurnal STIE Semarang*, 9(1), 72–80.
- Irawan, H., Sani, C., & Nabir, A. M. (2023). *Asy-Syarikah Asy-Syarikah*. 5(1), 59–70. [http://www.scopus.com/inward/record.url?eid=2-s2.0-84865607390&partnerID=tZOtx3y1%0Ahttp://books.google.com/books?hl=en&lr=&id=2LIMMD9FVXkC&oi=fnd&pg=PR5&dq=Principles+of+Digital+Image+Processing+fundamental+techniques&ots=HjrHeuS\\_](http://www.scopus.com/inward/record.url?eid=2-s2.0-84865607390&partnerID=tZOtx3y1%0Ahttp://books.google.com/books?hl=en&lr=&id=2LIMMD9FVXkC&oi=fnd&pg=PR5&dq=Principles+of+Digital+Image+Processing+fundamental+techniques&ots=HjrHeuS_)
- Irpand, R., & Prasetyanta, A. (2020). Analisis Pengaruh Variabel Fundamental dan Teknikal terhadap Harga. *Equilibrium Jurnal Bisnis & Akuntansi*, XIV(1), 54–67.

- Irwany, I., & Sjaaf, A. C. (2018). Dampak Kebijakan Jaminan Kesehatan Nasional terhadap Efisiensi Rumah Sakit: Studi Kasus di Provinsi Sulawesi Selatan. *Media Kesehatan Masyarakat Indonesia*, 14(4), 360. <https://doi.org/10.30597/mkmi.v14i4.5144>
- Islavella, N., & Sari, N. R. (2022). Pengaruh Return on Asset (Roa), Return on Equity (Roe), Current Ratio Dan Cash Ratio Terhadap Harga Saham Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Periode 2019-2021). *Jurnal Riset Akuntansi Aksioma*, 21(1), 67–80. <https://doi.org/10.29303/aksioma.v21i1.159>
- Iwan. (2019). *Metodologi Penelitian Pendidikan ( Kualitatif, Kuantitatif dan Mixed Method )*. Hidayatul Quran. [https://books.google.co.id/books?hl=id&lr=&id=Vja4DwAAQBAJ&oi=fnd&pg=PP10&dq=kerangka+pemikiran+adalah+sebuah+model+konseptual+mengenai+bagaimana+seseorang+berteori+mengenai+&ots=XvKmm5-6rp&sig=F3XmZdoHK9HI2gAa2c22wdFlKqI&redir\\_esc=y#v=onepage&q=kerangka](https://books.google.co.id/books?hl=id&lr=&id=Vja4DwAAQBAJ&oi=fnd&pg=PP10&dq=kerangka+pemikiran+adalah+sebuah+model+konseptual+mengenai+bagaimana+seseorang+berteori+mengenai+&ots=XvKmm5-6rp&sig=F3XmZdoHK9HI2gAa2c22wdFlKqI&redir_esc=y#v=onepage&q=kerangka)
- Izuddin, M. (2020). Analisis Pengaruh Faktor Fundamental Terhadap Return Saham Perusahaan Konstruksi (Studi Pada Saham Perusahaan Yang Tercatat Aktif Dalam LQ-45 di BEI Periode 2011-2018). *Jurnal Ekbang*, 3(1), 1–12.
- Jaya. (2020). *Metode Penelitian Kuantitatif dan Kualitatif: Teori, Penerapan, dan Riset Nyata*. Anak Hebat Indonesia. <https://books.google.co.id/books?hl=id&lr=&id=yz8KEAAAQBAJ&oi=fnd&pg=PA216&dq=kerangka+pemikiran+adalah+sebuah+model+konseptual+>

mengenai+bagaimana+seseorang+berteor+i+mengenai+&ots=snDa1TGRdQ&sig=9ufLbGQNZ3OXlcJf3AIcAL9wGCM&redir\_esc=y#v=onepage&q&f=false

- Jaya, E. P., & Kuswanto, R. (2021). Pengaruh Return on Assets, Debt To Equity Ratio Dan Price To Book Value Terhadap Return Saham Perusahaan Lq45 Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016 – 2018. *Jurnal Bina Akuntansi*, 8(1), 51–67. <https://doi.org/10.52859/jba.v8i1.136>
- Jayengsari, R., Muthmainnah, M., & Hernawati, E. (2021). Strategi Pengembangan Pasar Modal Syariah Di Indonesia. *Aksyana : Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Islam*, 1(1), 74. <https://doi.org/10.35194/ajaki.v1i1.1655>
- Jefri, J., Siregar, E. S., & Kurnianti, D. (2020). Pengaruh ROE, BVPS, dan Volume Perdagangan Saham Terhadap Return Saham. *Jurnal PROFIT Kajian Pendidikan Ekonomi Dan Ilmu Ekonomi*, 7(2), 101–112. <https://doi.org/10.36706/jp.v7i2.11875>
- Jennifer, J., & Effendi, S. (2022). Analisis Struktur Modal, Profitabilitas dan Earning Per Share Terhadap Harga Saham Perusahaan di Bursa Efek Indonesia. *ECo-Buss*, 4(3), 408–421. <https://doi.org/10.32877/eb.v4i3.280>
- Jensen, M. C., & Smith, C. W. (1984). The Theory of Corporate Finance : A Historical Overview The Theory of Corporate Finance : A Historical Overview. *Elsevier*, 2–20.
- Jin, Z., Yang, Y., & Liu, Y. (2020). Stock closing price prediction based on sentiment analysis and LSTM. *Neural Computing and Applications*, 32(13),

9713–9729. <https://doi.org/10.1007/s00521-019-04504-2>

Joseph. (2023). *Advanced issues in partial least squares structural equation modeling* (p. 1). saGe publications.

[https://books.google.co.id/books?hl=id&lr=&id=4OK9EAAAQBAJ&oi=fnd&pg=PA2015&dq=Partial+Least+Square+\(PLS\)+book&ots=OzC06FkYap&sig=lakV-sTxj99cozKNnQoc7e7YC8&redir\\_esc=y#v=onepage&q=Partial+Least+Square+\(PLS\)+book&f=false](https://books.google.co.id/books?hl=id&lr=&id=4OK9EAAAQBAJ&oi=fnd&pg=PA2015&dq=Partial+Least+Square+(PLS)+book&ots=OzC06FkYap&sig=lakV-sTxj99cozKNnQoc7e7YC8&redir_esc=y#v=onepage&q=Partial+Least+Square+(PLS)+book&f=false)

Jufendri, J., Nurnasrina, N., & Sunandar, H. (2023). Manajemen Ekuitas Dan Likuiditas Pada Bank Syariah Di Indonesia. *Journal of Financial and Islamic Banking, 1*(1), 44–52.

Juniarmita, A. S. (2020). Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Pada Kelompok Saham Jakarta Islamic Index yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Movere Journal, 2*(2), 9–19. <https://doi.org/10.53654/mv.v2i2.104>

Karyadi, N., & Rita. (2021). Pengaruh faktor fundamental terhadap return saham pada perusahaan lq-45 di bursa efek indonesia. *REMITTANCE Jurnal Akuntansi Keuangan Dan Perbankan, 02*, 55–65.

Kaur, J., & Dharni, K. (2023). Data mining–based stock price prediction using hybridization of technical and fundamental analysis. *Data Technologies and Applications, ahead-of-p*(ahead-of-print). <https://doi.org/10.1108/DTA-04-2022-0142>

Kevina, J., & Larasati, T. (2022). Hipertiroid pada Wanita Lansia Usia 60 Tahun dengan Pendekatan Kedokteran Keluarga di Campang Raya. *Jurnal Medula,*



12(2), 355–357.

Khairunnisa, S. G., & Sukarmanto, E. (2023). Pengaruh Faktor Teknikal terhadap Return Saham pada Masa Pandemi Covid 19. *Bandung Conference Series: Accountancy*, 3(1), 610–623.  
<https://doi.org/https://doi.org/10.29313/bcsa.v3i1.6969>

Khatimah, K., & Pratiwi, A. (2021). Analisis Pengaruh Current Ratio dan Return on Equity terhadap Return Saham pada PT. Astra Internasional Tbk. *Jurnal Ekonomi Bisnis, Manajemen Dan Akuntansi (JEBMA)*, 1(2), 147–157.  
<https://doi.org/10.47709/jebma.v1i2.1021>

Khoirudin, R., & Khasanah, U. (2022). *Korelasi Rasio Keuangan Terhadap Harga Saham Di Perusahaan Sektor Properti*. 7(1), 31–45.

Kholifah, S. (2020). Pengaruh Price Earning Ratio, Return on Equity, Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Harga Saham Sub Sektor Property Dan Real Estate Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Administrasi Bisnis Fisipol Unmul*, 8(4), 325. <https://doi.org/10.54144/jadbis.v8i4.4361>

Krisnasa Sahadah. (2022). Pengaruh Debt To Equity Ratio, Current Ratio Dan Total Asset Turn Over Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016 – 2020. *Akuntansi*, 1(3), 262–272. <https://doi.org/10.55606/jurnalrisetilmuakuntansi.v1i3.92>

Kusumawardani, V. P. (2022). Analisis Rasio Likuiditas Untuk Menilai Kinerja Keuangan Pada Pt. Bank Kalteng Tahun 2015-2019liquidity Ratio Analysis To Assess Financial Performance At Pt. Bank Kalteng Year2015-2019. *Edagogik Jurnal Pendidikan*, 17, 98–111.

- Kuyateh, M. A. (2022). Shariah Compliance Prohibitions in Islamic Banking and Finance: The Case of Riba, Gharar and Maysir. *Journal of Islamic Banking & Finance*, 39(1), 8.
- Laulita, N. B., & Yanni, Y. (2022). Pengaruh Return On Asset (ROA), Return On Equity (ROE), Debt To Equity Ratio (DER), Earning Per Share (EPS) dan Net Profit Margin (NPM) terhadap Return Saham pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Indeks LQ45. *YUME : Journal of Management*, 5(1), 232–244. <https://doi.org/10.37531/yume.vxix.467>
- Lestari, P. W., & Nursiam, N. (2022). Pengaruh Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Return on Asset dan Net Profit Margin terhadap Return Saham: Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang terdaftar di BEI Tahun 2016-2020. *KONSTELASI: Konvergensi Teknologi Dan Sistem Informasi*, 2(2), 342–351. <https://doi.org/10.24002/konstelasi.v2i2.5605>
- Liang, P., Yang, J., Zhou, J., Tan, Z., & Shan, Z. (2019). Analysis of Stock Price Fluctuation Based on Linear AlexNet and DNN. *Proceedings of the International Conference on Data Science, Icess*, 461–467. <https://doi.org/10.25236/icess.2019.086>
- Liao, J., & Peng, C. (2022). Extrapolative Bubbles and Trading Volume. *The Review Of Financial Studies*, 5, 65. <https://doi.org/10.1093/rfs/hhab070>
- Ling, P. S., Abdul-Rahim, R., & Said, F. F. (2020). The effectiveness of technical strategies in Malaysian Sharī'ah vs conventional stocks. *ISRA International Journal of Islamic Finance*, 12(2), 195–215. <https://doi.org/10.1108/IJIF-08-2018-0092>

- Liyas, & Adrianto. (2022). Determination of Corporate Action Announcement and Market Reaction:: Stock Price and Stock Liquidity Before and After. *International Journal of Islamic Business and Management Review*, 2(1), 117–127. <https://doi.org/https://doi.org/10.54099/ijbmr.v2i1.133>
- Maharani, N. K. (2018). Analisis perbandingan kinerja saham syariah antara DJIMI, FSTE GIIS, KLSESI, dan JII. *Jurnal Ekonomi & Keuangan Islam*, 3(1), 10–18. <https://doi.org/10.20885/jeki.vol3.iss1.art2>
- Mahulae, D. Y. D. (2020). ANALISIS PENGARUH EFISIENSI MODAL KERJA, LIKUIDITAS, DAN SOLVABILITAS TERHADAP PROFITABILITAS. *Journal of Chemical Information and Modeling*, 2548–7507(9), 1–29. <http://www.ncbi.nlm.nih.gov/pubmed/810049><http://doi.wiley.com/10.1002/anie.197505391><http://www.sciencedirect.com/science/article/pii/B9780857090409500205><http://www.ncbi.nlm.nih.gov/pubmed/21918515><http://www.cabi.org/cabebooks/ebook/20083217094>
- Malkan, Indra Kurniawan, Nurdin, & Noval. (2021). Pengaruh Pengetahuan Tentang Pasar Modal Syariah Terhadap Minat Investasi Saham Di Pasar Modal Syariah. *Jurnal Ilmu Perbankan Dan Keuangan Syariah*, 3(1), 57–73. <https://doi.org/10.24239/jipsya.v3i1.39.57-78>
- Manan, A. (2009). *Aspek Hukum Dalam Penyelewengan Investasi Di Pasar Modal Syariah Indonesia*. Kencana.
- Mastiah, M. (2023). *Analisis Pengaruh Kapitalisasi Pasar dan Harga Saham Terhadap Return Saham Pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta*

*Islamic Index Periode 2018-2021* [UIN Maulana Hasanuddin Banten].

<https://doi.org/https://doi.org/10.32678/tsarwah.v8i1.8127>

Mastiah, & Rujikartawi, E. (2023). Analisis Pengaruh Kapitalisasi Pasar dan Harga Saham Terhadap Return Saham pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Periode 2018-2021. *Tsarwah: Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Islam*, 8(1), 1–12.

Ming-Che Lee. (2022). Research on the Feasibility of Applying GRU and Attention Mechanism Combined with Technical Indicators in Stock Trading Strategies. *Applied Sciences (Switzerland)*, 12(3), 1007. <https://doi.org/https://doi.org/10.3390/app12031007>

Moerdianto, R. M., Anto, A. S. U., Gazali, Y. P., Kartini, K. K., & Rura, Y. R. (2022). Pengaruh Return on Asset Dan Earning Per Share Terhadap Harga Saham Perusahaan Sektor Energi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Eqien - Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 11(04). <https://doi.org/10.34308/eqien.v11i04.1237>

Mukhlisiah, R., Hanum, G. K., Akuntansi, P. S., Raharja, U., Studi, P., Informasi, S., Equity, R. O., & Equity, R. O. (2021). *Pengaruh Earnings Per Share , Return On Equity , Debt Equity Ratio Terhadap Return Saham ( Sudi pada Perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI periode 2019-*. 4(2), 107–116.

Muklis, H. Z. (2023). *Analisis Kinerja Portofolio Saham Syariah Dengan Menggunakan Metode Indeks Sharpe dan Treynor Dikaji Dengan Perspektif Islam*. <http://repository.radenintan.ac.id/id/eprint/22940>

Munawar, A. H., & Dermawan, W. D. (2022). Analisis Earning Per Share Dan

Dividend Per Share Terhadap Harga Saham (Kasus Pada Pt Kimia Farma Tbk). *BanKu: Jurnal Perbankan Dan Keuangan*, 3(1), 55–64.  
<https://doi.org/10.37058/banku.v3i1.4992>

Musdalifah, M., Islami, M., & Cangih, C. (2023). Perbandingan Financial Distress Sebelum dan Selama Covid-19 pada Perusahaan Sektor Property dan Real Estate Terdaftar Indeks Saham Syariah Indonesia ( ISSI ). *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 9(02), 2650–2656.

Naim, A., Darmawan, I. M. D. H., & Wulandari, N. (2021). Herding Behavior: Mengeksplorasi Sisi Analisis Broker Summary. *Media Riset Akuntansi, Auditing & Informasi*, 21(2), 207–226.  
<https://doi.org/10.25105/mraai.v21i2.9502>

Nathania, A. B., Handoko, V. Y., & Christiawan, Y. J. (2020). Pengaruh Market Capitalization ( MC ) terhadap Stock Price Pada Perusahaan Sektor Consumer Goods yang Terdaftar di BEI Periode 2018-2020. *Business Accounting Review*, 8(2), 163–178.

Nenobais, A. H., Sia Niha, S., & Manafe, H. A. (2022). Pengaruh Return on Asset (ROA), Return on Equity (ROE), Net Profit Margin (NPM) dan Earning Per Share (EPS) terhadap Harga Saham (Suatu Kajian Studi Literatur Manajemen Keuangan Perusahaan). *Jurnal Ekonomi Manajemen Sistem Informasi*, 4(1), 10–22.  
<http://www.trilogi.ac.id/journal/ks/index.php/EPAKT/article/viewFile/1192/5>

Nghiem, H., Muric, G., Morstatter, F., & Ferrara, E. (2021). Detecting

cryptocurrency pump-and-dump frauds using market and social signals. *Expert Systems with Applications*, 182(November 2020), 115284. <https://doi.org/10.1016/j.eswa.2021.115284>

Niawaradila, B., Gendro Wiyono, & Alfiatul Maulida. (2021). Pengaruh Frekuensi Perdagangan, Volume Perdagangan, Dan Kapitalisasi Pasar Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Periode 2016-2019. *Ecobisma (Jurnal Ekonomi, Bisnis Dan Manajemen)*, 8(1), 122–138.

Nofrianto, I. (2021). Analisis Terhadap Return Saham Syariah Melalui Empat Indikator Teknikal Di Jakarta Islamic Index. *Maqdis : Jurnal Kajian Ekonomi Islam* -, 6(1), 15–22.

Novita Yuli Lubis, & Wilda Sri Munawaroh Hrp. (2022). Pengaruh Return Saham, Volume Perdagangan Saham, Dan Volatilitas Harga Saham Terhadap Bid Ask Spread (Studi Empiris Pada Industri Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021). *Jurnal Akuntansi Audit Dan Perpajakan Indonesia (Jaapi)*, 3(2), 350–361. <https://doi.org/10.32696/jaapi.v3i2.1740>

Nti, I. K., Adekoya, A. F., & Weyori, B. A. (2020). A systematic review of fundamental and technical analysis of stock market predictions. In *Artificial Intelligence Review* (Vol. 53, Issue 4). Springer Netherlands. <https://doi.org/10.1007/s10462-019-09754-z>

Nugroho, A. D., & Mawardi, I. (2020). Determinan Price Earning Ratio Saham Yang Terdaftar Dalam Jakarta Islamic Index (Jii) Periode 2011 – 2017.

*Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 6(11), 2224.  
<https://doi.org/10.20473/vol6iss201911pp2224-2235>

Nukala, V. B., & Prasada Rao, S. S. (2021). Role of debt-to-equity ratio in project investment valuation, assessing risk and return in capital markets. *Future Business Journal*, 7(1), 1–23. <https://doi.org/10.1186/s43093-021-00058-9>

Nurliandini, N., Juniwati, E. H., & Setiawan, S. (2021). Analisis Pengaruh Faktor Fundamental, Teknikal dan Makro Ekonomi Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Subsektor Kimia yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah. *Journal of Applied Islamic Economics and Finance*, 2(1), 35–47. <https://doi.org/10.35313/jaief.v2i1.2907>

Nuzula, Nila, F., & Nurlaily, F. (2020). *Dasar - Dasar Manajemen Investasi*. Universitas Brawijaya Press.

OJK. (2022a). *Data Produk Daftar Efek Syariah*. Keputusan Dewan Komisiner OJK Nomor KEP-81/D.04/2022 Tentang Daftar Efek Syariah. <https://ojk.go.id/id/kanal/syariah/data-dan-statistik/daftar-efek-syariah/Pages/-Keputusan-Dewan-Komisiner-OJK-Nomor-KEP--81.D.04.2022-tentang-Daftar-Efek-Syariah.aspx>

OJK. (2022b). *Market Update Pasar Modal Syariah Indonesia Januari-Juni 2022*. 28 Juni. <https://ojk.go.id/id/kanal/syariah/tentang-syariah/Documents/Pages/Pasar-Modal-Syariah/Market Update Pasar Modal Syariah Indonesia Periode Januari - Juni 2022.pdf>

Oktavia, T. A., Widodo, N. M., Rejeki, H., & Hartono, P. (2021). Analisis Fundamental Saham Sebelum Dan Sesudah Pandemi Covid-19 : Studi

- Empiris Di Bursa Efek Indonesia. *Monex: Journal of Accounting Research*, 10(2), 213–218.
- Ong, E. (2016). Technical Analysis for Mega Profit. In *PT Gramedia Pustaka Utama* (p. 394).
- Ozdemir, L. (2020). Volatility Spillover Between Stock Prices and Trading Volume : Evidence From the Pre- , In- , and Post Global Financial Crisis Periods. *Frontiers in Applied Mathematics and Statistics*, 5(January), 1–8. <https://doi.org/10.3389/fams.2019.00065>
- Pakaya, A. P., & Tasik, H. D. H. (2021). Analisis Pengaruh Faktor Fundamental Dan Teknikal Terhadap Harga Saham Pada Sub Sektor Food and Beverage Antara Saham Syariah Malaysia Dan Indonesia (Periode Semester I 2015 - Semester II 2019). *Emba*, 9(4), 227–240.
- Palat, R. (2016). *Fundamental Analysis for Investors : How To Make Consistent, Long-Term Profits in The Stock Market*.
- Pandaya, P., Julianti, P. D., & Suprpta, I. (2020). Pengaruh Faktor Fundamental Terhadap Return Saham. *Jurnal Akuntansi*, 9(2), 233–243. <https://doi.org/10.37932/ja.v9i2.156>
- Panjaitan, R. Y. (2020). Analisis Rasio Keuangan Untuk Menilai Kinerja Keuangan : Studi Kasus Pada Sebuah Perusahaan Jasa Transportasi. *Jurnal Manajemen*, 6, 60.
- Pasya, M., Badariah, E., & Andriani, R. (2022). Pengaruh Deviden Yield Ratio, Deviden Payout Ratio Dan Price To Book Value Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Sub-Sektor Rokok Yang Terdaftar Di Bursa



- Efek Indonesia Periode 2013-2018. *AMAL INSANI (Indonesian Multidiscipline of Social Journal)*, 2(2), 150–159.  
<https://doi.org/10.56721/amalinsani.v2i2.62>
- Permatasari, D. D., & Yanti, H. B. (2022). Pengaruh Stock Split Dan Stock Split Dan Volume Perdagangan Saham Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Go Public. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 2(2), 857–868.  
<https://doi.org/10.25105/jet.v2i2.14761>
- Permatasari, M. D., Meilawati, S., Bukhori, A., & Luckieta, M. (2021). A NA LIS IS PERBANDI NGA N HA RGA SA HAM DA N V OLUME P ERDAGA NGA N SEBELUM DA N SELAMA PA NDEM I COV ID-19. *JURNAL AKUNTANSI BISNIS PELITA BANGSA*, 6(2), 99–116.
- Picasso, A., Merello, S., Ma, Y., Oneto, L., & Cambria, E. (2019). Technical analysis and sentiment embeddings for market trend prediction. *Expert Systems with Applications*, 135, 60–70.  
<https://doi.org/10.1016/j.eswa.2019.06.014>
- Pradista, A. S., & Eny Kusumawati. (2022). *ANALISIS PENGARUH PENGUNGKAPAN CSR, PERUBAHAN UKURAN PERUSAHAAN, LIKUIDITAS, LEVERAGE, DAN PROFITABILITAS TERHADAP RETURN SAHAM (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2020)*. 11(1), 761–776.
- Pramitasari, A., & Tuharea, F. I. (2020). FUNDAMENTAL IMPACT ON SHARE PRICES : EVIDENCE FROM INDONESIA. *PalArch's Journal Archeology of Egypt/Egyptology*, 17(6), 9090–9104.

- Prastio, M. B., & Muhani. (2022). Fundamental , Teknikal , dan Makroekonomi Terhadap Harga Saham Sektor Energi Tahun 2015-2019. *JURNAL BISNIS, MANAJEMEN, DAN INFORMATIKA*, 18(3), 141–163. <https://doi.org/10.26487/jbmi.v18i3.19643>
- Prastio, M. B., Muhani, & Setyawati, I. S. (2022). Aspek Fundamental Teknikal dan Makroekonomi pada Sektor Energi di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Kajian Ilmiah*, 22(1), 67–78.
- Putra, M. T. V. (2022). *Pengaruh Fluktuasi Kurs Dan Proyeksi Kinerja Perusahaan Terhadap Harga Saham Ketika Pandemi Covid-19 (Studi Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar di BEI)*. Universitas Islam Sultan Agung.
- Putri, A. P., & Mesrawati, M. (2020). Pengaruh Analisis Teknikal Terhadap Trend Pergerakan Harga Saham Perusahaan Subsektor Hotel Dan Restoran. *EKUITAS (Jurnal Ekonomi Dan Keuangan)*, 3(3), 324–343. <https://doi.org/10.24034/j25485024.y2019.v3.i3.4161>
- Putri, I. R. (2022). Praktik Saham Syariah Dan Kasus Spekulasi Saham Dalam Keuangan Islam Sharia Stock Practices And Cases Of Stock Speculation In Islamic Finance. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Indonesia*, 7(2), 1–7.
- Rachmad, D., & Pratiwi Susanty, A. (2021). Investasi Pasar Modal Syariah Indonesia: Peluang Dan Tantangan Ditengah Pandemi Covid-19 (Dalam Perspektif Fatwa Ulama). *Jurnal Hukum Respublica*, 21(2), 1–11. <https://doi.org/10.31849/respublica.v21i2.8322>
- Rachman, A. A., & Pujiono. (2021). Pengaruh Kualitas Akrual Terhadap

Keputusan Investasi Dengan Kualitas Audit Multidimensi Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Periode 2014-2018). *Jurnal Ilmu Komputer, Ekonomi Dan Manajemen (JIKEM)*, 1(1), 88–100.

Ramaadhianti, V., & Septiwiidya, W. (2023). *Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Current Ratio , Debt Equity Ratio , Debt Asset Ratio , Dan Perputaran Modal Kerja Terhadap Return On Asset*. 1(5), 168–189.

Ratnasari, D., Wahyuni, I., & Subaida, I. (2022). Pengaruh Volume Perdagangan Saham Terhadap Return Saham Dengan Harga Saham Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Transportasi Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2017-2020. *Jurnal Mahasiswa Entrepreneurship (JME)*, 1(6), 1249. <https://doi.org/10.36841/jme.v1i6.2175>

Rialistia, M., & Otemusu, R. N. (2023). Analisis Rasio Profitabilitas Pada Pt. Siantar Top TBK. *Jurnal Manajemen Bisnis Unbara*, 4(1), 1–12.

Riani, D., Hasnin, H. R., & Ridwan, M. (2023). Pengaruh Return on Investment (ROI), Earning Per Share (EPS), Net Profit Margin (NPM), dan Market Value Added (MVA) Terhadap Return Saham. *Journal on Education*, 5(2), 3290–3301. <https://doi.org/10.31004/joe.v5i2.1001>

Ridawati, M. (2023). *PERKEMBANGAN OBLIGASI SYARI'AH (SUKUK) DI INDONESIA* Mujiatun Ridawati Institut Agama Islam Hamzanwadi Pancor. x(1), 43–57.

Rinofah, R., & Cahyani, E. R. (2021). Pengaruh faktor fundamental terhadap return saham pada Perusahaan subsektor makanan dan minuman yang

terdaftar di BEI periode 2013-2018. *Journal Competency of Business*, 5(2), 77–87.

Riyadi, R., & Mashadi, M. (2021). Analisis Current Ratio Dan Debt Equity Ratio Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen, Bisnis Dan Kewirausahaan*, 1(3), 57–63.  
<https://doi.org/10.55606/jumbiku.v1i3.80>

Rizaldi, F. (2019). *PENGARUH ROA, UKURAN PERUSAHAAN DAN VOLUME PERDAGANGAN TERHADAP RETURN SAHAM (Studi Kasus Pada Perusahaan Food and Beverage Yang Terdapat di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017)*. Universitas Mercu Buana Jakarta.

Rohimah, E. (2021). Analisis Pengaruh BOPO, CAR, dan NPL Terhadap ROA Pada Bank BUMN Tahun 2012-2019 (Studi pada Bank BUMN yang Go Public di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi (JIMA)*, 1(2), 133–145.

Rouf, N., Malik, M. B., Arif, T., Sharma, S., Singh, S., Aich, S., & Kim, H. C. (2021). Stock market prediction using machine learning techniques: A decade survey on methodologies, recent developments, and future directions. *Electronics (Switzerland)*, 10(21).  
<https://doi.org/10.3390/electronics10212717>

Saputra, G. R., Nasution, C. M., Rahmani, I. L., & Agung, A. (n.d.). *Stock Investment According to Classic and Contemporary Ulama Views: Comparative Law Studies*. 120–125.

Saputra, R. A., Richasdy, D., & Sibaroni, Y. (2023). *Stock Prediction System*

*using Technical Indicators with the LSTM Method.* 9(1), 27–43.

Saputri, N.-, Ruchjana, B. N., & Hasbullah, E. S. (2020). Penerapan Model Regresi Data Panel pada Faktor Fundamental dan Teknikal Harga Saham Sektor Industri Real Estate. *Kubik: Jurnal Publikasi Ilmiah Matematika*, 5(1), 10–19. <https://doi.org/10.15575/kubik.v5i1.7939>

Saragih, J. D. (2021). Analisis Pengaruh Volume Perdagangan, Volume BID dan Harga Saham Masa Lalu terhadap Harga Saham Perusahaan Sektor Industri Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018. In *Doctoral dissertation, Universitas Sumatera Utara*. <https://repositori.usu.ac.id/handle/123456789/38734>

Sari, D. Y., Dewi, R. R., & Fajri, R. N. (2020). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham Perusahaan Sub Sektor Property dan Real Estate. *Jurnal Ilmiah Universitas Batanghari Jambi*, 20(1), 174. <https://doi.org/10.33087/jiubj.v20i1.814>

Sari, M. R. (2022). *Pengaruh Tren Rekomendasi Saham Dan Analisis Fundamental Terhadap Keputusan Investasi Saham Syariah Di Pasar Modal (Studi Pada Komunitas Investor Pemula (ISP) Kudus)* [IAIN KUDUS]. <http://repository.iainkudus.ac.id/id/eprint/9173>

Sari, N. P., & Nuswandari, C. (2022). Pengaruh Return On Equity, Current Ratio, Debt to Equity Ratio, dan Price Earning Ratio Terhadap Harga Saham. *Jurnal Dinamika Ekonomi & Bisnis*, 19(2), 139–152. <https://doi.org/10.34001/jdeb.v19i2.3429>

Sarker, M. N. I., Khatun, M. N., & Alam, G. M. (2020). Islamic banking and

- finance: potential approach for economic sustainability in China. *Journal of Islamic Marketing*, 11(6), 1725–1741. <https://doi.org/10.1108/JIMA-04-2019-0076>
- Sayed, A., Sjarlis, S., & Mas'ud, M. (2022). Pengaruh current ratio, debt equity ratio dan return on equity terhadap harga saham perbankan di bursa efek indonesia Periode 2016-2020. *Nobel Management Review*, 3(1), 93–102. <https://doi.org/10.37476/nmar.v3i1.2910>
- Sekar Prianintan, P. I. I., Rapini, T., Riawan, R., & Riawan, R. (2022). Pengaruh Market Risk, Book To Market Ratio, dan Price Earning Ratio Terhadap Return Saham. *ISOQUANT: Jurnal Ekonomi, Manajemen Dan Akuntansi*, 6(2), 215–226. <https://doi.org/10.24269/iso.v6i2.1287>
- Sesa, P. V. S., Andriati, H. N., & Tamba, D. (2022). Analisis Pengaruh Stock Split Terhadap Harga Saham, Volume Perdagangan Dan Return Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Journal of Economic, Bussines and Accounting (COSTING)*, 6(1), 953–959. <https://doi.org/10.31539/costing.v6i1.4205>
- Setiawan, I. M. B., Yuniarta, G. A., & Diatmika, I. P. G. (2023). Analisis Fundamental Terhadap Return Saham Perusahaan Subsektor Properti dan Realestate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *JURNAL AKUNTANSI PROFESI*, 14(01). doi: <http://dx.doi.org/10.23887/jippg.v3i2>
- Shah, D., Isah, H., & Zulkernine, F. (2019). Stock Market Analysis: A review and Taxonomy Of Prediction Techniques. *International Journal of Financial Studies*, 7(2). <https://doi.org/10.3390/ijfs7020026>

- Sharma, Aditya, & Kumar, A. (2020). A Review Paper On Behavioral Finance: Study Of Emerging Trends. *Qualitative Research in Financial Markets*, 12(2), 137–157. <https://doi.org/https://doi.org/10.1108/QRFM-06-2017-0050>
- Shiau, W. L., Sarstedt, M., & Hair, J. F. (2019). Internet research using partial least squares structural equation modeling (PLS-SEM). *Internet Research*, 29(3), 398–406. <https://doi.org/10.1108/IntR-10-2018-0447>
- Sholikha Puji Astuti, Maftukhin Maftukhin, & Titi Rahmawati. (2022). Return On Assets, Return On Equity dan Price Earning Ratio terhadap Harga Saham Perusahaan yang Terdaftar dalam Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020. *Jurnal Penelitian Ekonomi Manajemen Dan Bisnis*, 1(3), 13–23. <https://doi.org/10.55606/jekombis.v1i3.423>
- Sri Elviani, Ramadona Simbolon, & Sri Puspa Dewi. (2019). Faktor Faktor yang Mempengaruhi Harga Saham Perusahaan Telekomunikasi. *Jurnal Riset Akuntansi Multiparadigma*, 6(1), 29–39. <https://jurnal.uisu.ac.id/index.php/JRAM/article/view/1408>
- Sudarma, M., & Wulandari, P. P. (2022). Relevansi Nilai Kebajikan Dalam Kebijakan Komunikasi: Memaknai Informasi Fundamental Dari Perspektif Investor. *EKUITAS (Jurnal Ekonomi Dan Keuangan)*, 6(1), 1–21. <https://doi.org/10.24034/j25485024.y2022.v6.i1.4538>
- Sugiyani. (2019). Pengaruh Leverage Terhadap Profitabilitas Dan Return Saham Dengan Intervening Asset Growth Pada Perusahaan Go Public Di Bei Periode 2011-2019. *Jurnal Ilmu Administrasi Bisnis*, 8(2), 73–85. <https://ejournal3.undip.ac.id/index.php/jiab/article/view/23674>

- Suharna, & Syamsuri. (2022). Pengaruh Return On Equity, Earning Per Share Dan Price Earning Ratio Terhadap Harga Saham Price Book Value. *AKUA: Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 1(2), 195–202. <https://doi.org/10.54259/akua.v1i2.725>
- Sukamulja, & Sukmawati. (2022). *ANALISIS LAPORAN KEUANGAN: sebagai DASAR PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI (Edisi REVISI)*. Penerbit Andi.
- Sukirno, Z. L., & Irfan, E. (2019). Teknologi Komunikasi Informasi dan Dekonstruksi Tren Pariwisata. *Journal of Tourism and Creativity*, 3(2), 179. <https://doi.org/10.19184/jtc.v3i2.14023>
- Sukmawati, V. D., Soviana, H., Ariyantina, B., & Citradewi, A. (2022). Kinerja Keuangan Ditinjau Dari Analisis Rasio Profitabilitas (Studi Pada Pt Erajaya Swasembada Periode 2018-2021). *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Bisnis*, 7(2), 189–206. <https://doi.org/10.38043/jiab.v7i2.3692>
- Sukwika, T. (2023). *IMPLEMENTASI SOFTWARE PARTIAL LEAST SQUARE (PLS)*. PENGANTAR STATISTIKA. [https://books.google.co.id/books?hl=id&lr=&id=3ufGEAAAQBAJ&oi=fnd&pg=PA163&dq=Partial+Least+Square+\(PLS\)+adalah+salah+satu+metode+statistika+SEM+&ots=QtiD3wWumL&sig=IDIjP73liY5WFszbkX3FhVwLtEY&redir\\_esc=y#v=onepage&q&f=false](https://books.google.co.id/books?hl=id&lr=&id=3ufGEAAAQBAJ&oi=fnd&pg=PA163&dq=Partial+Least+Square+(PLS)+adalah+salah+satu+metode+statistika+SEM+&ots=QtiD3wWumL&sig=IDIjP73liY5WFszbkX3FhVwLtEY&redir_esc=y#v=onepage&q&f=false)
- Sultoni, H., & Mardiana, K. (2021). Manajemen Likuiditas Pada Bank Syariah. *Jurnal Eksyar (Jurnal Ekonomi Syariah)*, 08(02), 169–188.
- Suryani, F., Erina, S., Pujiono, P., Siregar, H. A., & Suharti, S. (2022). the



Analysis of the Influence of Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Return on Equity Ratio, Price Earning Ratio and Dividend Payout Ratio Toward Stock Prices of Automotive and Component Companies Listed on Indonesia Stock Exchange From 2014-2018. *Procuratio : Jurnal Ilmiah Manajemen*, 10(2), 203–216.

Susanti, W., Kesuma, I. M., & Maya, W. (2021). Pengaruh Return On Asset, Return On Equity, Net Profit Margin. *Journal Ekombis Review*, 9(2), 171–182.

<https://jurnal.unived.ac.id/index.php/er/indexDOI:https://doi.org/10.37676/ekombis.v9i2.1325>

Susanto, M. H., & Kartawinata, B. R. (2023). *Pengaruh Frekuensi Perdagangan , Trading Volume Activity , Nilai Kapitalisasi dan Harga Saham terhadap Return Saham pada Perusahaan Perbankan dalam Indeks LQ45 Periode Juli 2022-Januari 2023 pada Masa Pandemi di Bursa Efek Indonesia ( BEI )*. 6(2020).

Syarfi, S. M., & Nadia Asandimitra. (2020). Implementasi theory of planned behavior dan risk tolerance terhadap intensi investasi peer to peer lending. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 8(3), 864–877.

Syarifudin, A. (2021). Pengaruh Leverage Terhadap Profitabilitas Dan Return Saham Dengan Intervening Asset Growth Pada Perusahaan Go Public Di Bei Periode 2011-2019. *Journal of Applied Business and Economic (JABE)*, 8(1), 56–79. <https://investasi.kontan.co.id>

Tamba, E., & Hasibuan, S. R. (2022). Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity

- Ratio, Dan Return on Equity Terhadap Harga Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Tekstil Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Global Manajemen*, 11(1), 157. <https://doi.org/10.46930/global.v11i1.1597>
- Tanoyo, A. A. (2020). Analisis pengaruh stock split terhadap volume perdagangan, harga saham, dan abnormal return pada perusahaan yang terdaftar di BEI Periode 2017-2018. *Jurnal Manajemen Bisnis Dan Kewirausahaan*, 4(1), 84–90.
- Ternbo, S. (2022). *The impact of macroeconomic variables on the Swedish stock market A VECM approach A VECM approach A VECM approach A VECM approach A VECM approach The impact of macroeconomic variables on the Swedish stock market.*
- Thakkar, A., & Chaudhari, K. (2021). Fusion in stock market prediction: A decade survey on the necessity, recent developments, and potential future directions. *Information Fusion*, 65(June 2020), 95–107. <https://doi.org/10.1016/j.inffus.2020.08.019>
- Turnip, H. (2022). Determination of Fundamental and Technical Factors on Share Prices in Large-Capitalized Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2015-2019 Period. *International Journal of Research and Review*, 9, 168–177. <https://doi.org/10.52403/ijrr.20221124>
- Utami, A. T., & Herlambang, L. (2017). Pengaruh Variabel Makro Ekonomi Terhadap Indeks Jakarta Islamic Index (JII) Periode Januari 2010 Hingga November 2015. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 3(1), 70. <https://doi.org/10.20473/vol3iss20161pp70-84>

- Valle-Cruz, D., Fernandez-Cortez, V., López-Chau, A., & Sandoval-Almazán, R. (2022). Does Twitter Affect Stock Market Decisions? Financial Sentiment Analysis During Pandemics: A Comparative Study of the H1N1 and the COVID-19 Periods. *Cognitive Computation*, 14(1), 372–387. <https://doi.org/10.1007/s12559-021-09819-8>
- Vernida, M., & Marlius, D. (2020). Analisis Rasio Profitabilitas Pada PT. Bank Perkreditan Rakyat (BPR) Cempaka Mitra Nagari Padang. *Akademi Keuangan Dan Perbankan "Pembangunan,"* 1–11.
- Vijh, M., Chandola, D., Tikkiwal, V. A., & Kumar, A. (2020). Stock Closing Price Prediction using Machine Learning Techniques. *Procedia Computer Science*, 167, 599–606. <https://doi.org/10.1016/j.procs.2020.03.326>
- Virga Zedio, D., Yuli Ayu Putri, S., & Salfadri. (2023). Analisa Pengaruh Debt To Equity Ratio, Return On Equity, dan Price Earning Ratio Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Non Bank LQ 45 Tahun 2016-2018. *Ekasakti Pareso Jurnal Akuntansi*, 1(1), 2016–2018. <https://ejurnal-unespadang.ac.id/index.php/https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/>
- Virgia, C. A., & Khoiriawati, N. (2022). Pengaruh Current Ratio, Return On Equity, Earning Per Share, dan Debt To Equity Ratio Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Infrastruktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Fair Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 4(12), 5517–5530. <https://doi.org/10.32670/fairvalue.v4i12.2042>
- Wahdi, A. S. A. I. S. N. S. (2021). *PEMBERDAYAAN UKM MELALUI PENYULUHAN PENYUSUNAN LAPORAN KEUANGAN*. 1(2), 99–106.

- Wira, D. (2023). Belajar Saham Untuk Pemula. In *Jurnal Penelitian Pendidikan Guru Sekolah Dasar* (Issue Juni).
- Yadav, M. (2022). The Study Of Future Prices In Equity Market : Using Technical Analysis Tools. *Researchgate*, June. <https://www.researchgate.net/publication/361433989>
- Yamin, S. (2023). *Olah Data Statistik: Smartpls 3 Smartpls 4 Amos & Stata (Mudah & Praktis)*. PT Dewangga Energi Internasional. [https://www.google.co.id/books/edition/Olah\\_data\\_Statistik\\_SMARTPLS\\_3\\_SMARTPLS/0b\\_LEAAAQBAJ?hl=id&gbpv=1&dq=smart+pls+4+book&pg=PA190&printsec=frontcover](https://www.google.co.id/books/edition/Olah_data_Statistik_SMARTPLS_3_SMARTPLS/0b_LEAAAQBAJ?hl=id&gbpv=1&dq=smart+pls+4+book&pg=PA190&printsec=frontcover)
- Yuana, Y., & Barata, J. (2022). Pengaruh Frekuensi Perdagangan, Volume Perdagangan Dan Kapitalisasi Pasar Terhadap Return Saham Sektor Pertambangan Batu Bara Yang Terdaftar Di BEI. *Revitalisasi*, 11(1), 80. <https://doi.org/10.32503/revitalisasi.v11i1.2537>
- Yuniawati, R. A. (2021). Analysis of Factors that Effect the Stock Price of Consumer Goods Industry. *LITERATUS Literature for Social Impact and Cultural Studies*, 4(3), 1007–1017. <https://doi.org/10.37010/lit.v4i3.997> Vol.
- Yuningsih, V. (2020). Pengaruh net profit margin (NPM) dan earning per share (EPS) terhadap return saham dengan struktur modal sebagai variabel intervening. *Entrepreneurship Bisnis Manajemen Akuntansi (E-BISMA)*, 1(1), 31–41. <https://doi.org/10.37631/e-bisma.v1i1.215>
- Yusra, M. (2019). Pengaruh Frekuensi Perdagangan , Trading Volume, Nilai Kapitalisasi Pasar, Harga Saham, Dan Trading Day Terhadap Return Saham

Pada Perusahaan Kosmetik Dan Keperluan Rumah Tangga Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 7, 65–74.

Yusuf, T., Moorcy, N. H., & Anis Nabila, D. (2022). Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Dan Return on Assets Terhadap Harga Saham Perusahaan Sub Sektor Kimia Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal GeoEkonomi*, 13(2), 155–164.  
<https://doi.org/10.36277/geoekonomi.v13i2.204>

Zulfan et al. (2021). Penelitian Foreign. *Zulfan et Al.*, Vol 01(2), 253–279.

## DAFTAR LAMPIRAN

### 1. Hasil Uji menggunakan Smart PLS

#### a. Uji R Square

R-square - Overview

	R-square	R-square adjusted
Harga Saham	0.653	0.645
Return Saham	0.202	0.176

#### b. Uji Langsung (*Path Coefficients*)

Path coefficients - Mean, STDEV, T values, p values [Zoom \(90%\)](#) [Copy to Excel](#) [Copy to R](#)

	Original sample (O)	Sample mean (M)	Standard deviation (STDEV)	T statistics ( O/STDEV )	P values
Fundamental -> Harga Saham	0.056	0.070	0.147	0.381	0.704
Fundamental -> Return Saham	0.144	0.122	0.206	0.700	0.484
Harga Saham -> Return Saham	0.704	0.762	0.261	2.699	0.007
Teknikal -> Harga Saham	0.779	0.781	0.120	6.504	0.000
Teknikal -> Return Saham	-0.708	-0.744	0.282	2.508	0.012

#### c. Uji Tidak Langsung (*Total Indirect Effect*)

Total indirect effects - Mean, STDEV, T values, p values [Zoom \(90%\)](#) [Copy to Excel](#) [Copy to R](#)

	Original sample (O)	Sample mean (M)	Standard deviation (STDEV)	T statistics ( O/STDEV )	P values
Fundamental -> Return Saham	0.039	0.052	0.095	0.414	0.679
Teknikal -> Return Saham	0.548	0.612	0.268	2.044	0.041

## 2. Daftar Saham Perusahaan Jii 2018-2022

No	Kode	Saham
1	ADRO	Adaro Energy Indonesia Tbk.
2	ANTM	Aneka Tambang Tbk.
3	BRIS	Bank Syariah Indonesia Tbk.
4	BRPT	Barito Pacific Tbk.
5	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk
6	EMTK	Elang Mahkota Teknologi Tbk.
7	ERAA	Erajaya Swasembada Tbk.
8	EXCL	XL Axiata Tbk.
9	HRUM	Harum Energy Tbk.
10	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.
11	INCO	Vale Indonesia Tbk.
12	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk.
13	INKP	Indah Kiat Pulp & Paper Tbk.
14	INTP	Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.
15	ITMG	Indo Tambangraya Megah Tbk.
16	JPFA	Japfa Comfeed Indonesia Tbk.
17	KLBF	Kalbe Farma Tbk.
18	MDKA	Merdeka Copper Gold Tbk.
19	MIKA	Mitra Keluarga Karyasehat Tbk.
20	MNCN	Media Nusantara Citra Tbk.
21	PGAS	Perusahaan Gas Negara Tbk.
22	PTBA	Bukit Asam Tbk.
23	SCMA	Surya Citra Media Tbk.

24	SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk.
25	TINS	Timah Tbk.
26	TLKM	Telkom Indonesia (Persero) Tbk.
27	TPIA	Chandra Asri Petrochemical Tbk.
28	UNTR	United Tractors Tbk.
29	UNVR	Unilever Indonesia Tbk.
30	WIKA	Wijaya Karya (Persero) Tbk.



<b>Kode</b>	<b>Tahun</b>	<b>CR</b>	<b>ROE</b>	<b>NPM</b>	<b>DER</b>	<b>EPS</b>	<b>PER</b>	<b>PBV</b>	<b>HSML</b>	<b>VP</b>	<b>HS</b>	<b>RS</b>
ANTM	2018	132.01	9.19	6,47	0,29	68	21.02	0.93	625	24030	765	0.224
	2019	144.81	1,02	0,59	0.66	8	104.13	1.11	765	24030	840	0.098039216
	2020	121.15	6,18	4,20	0.66	47	40.45	2.44	840	24030	1935	1.303571429
	2021	178.72	8.93	4,84	0,29	77	29.04	2.59	1935	24030	2250	0.162790698
	2022	195.84	16.11	8,32	0,13	159	12.48	2.01	2250	24030	1985	-0.117777778
BRPT	2018	1.7	8.9	7.9	0.98	9	40.65	1.08	2260	17791	2390	0.057522124
	2019	1.5	5.1	5.7	0.92	50	219.11	3.5	2390	89015	1510	-0.368200837
	2020	1.87	4.98	6.32	0.97	45	200.77	2.46	1510	93388	1100	-0.271523179
	2021	3.15	6.93	9.38	0.73	117	51.48	1.31	1100	93747	855	-0.222727273
	2022	3.71	0.87	1.09	1.07	2	25.57	0.29	855	93747	755	-0.116959064
CPIN	2018	2.89	0.23	8.44	0.42	222	26.01	6.1	3000	16398	7225	1.408333333
	2019	2.54	0.17	6.19	0.39	278	29.32	5.05	7225	16398	6500	-0.100346021
	2020	2.53	0.16	9.03	0.33	234	27.84	4.58	6500	16398	6525	0.003846154
	2021	2.01	0.14	7.1	0.41	221	26.94	3.87	6525	16398	5950	-0.088122605
	2022	1.78	0.11	5.14	0.51	179	31.63	3.51	5950	16398	5650	-0.050420168
EXCL	2018	44.9	-18	-14	0.7	105	-6.41	1.15	2960	10687	1980	-0.331081081
	2019	33.6	3.8	2.8	0.7	67	47.24	1.76	1980	10687	3150	0.590909091
	2020	40.1	1.9	1.4	0.5	35	78.65	1.52	3150	10706	2730	-0.133333333
	2021	36.9	6.6	4.8	0.5	121	26.39	1.69	2730	10724	3170	0.161172161
	2022	39.5	4.9	3.8	0.5	105	25.32	1.09	3170	13128	2140	-0.324921136
HRUM	2018	4.6	8.18	9.44	0.2	341	8.21	0.67	2050	2703	1400	-0.317073171
	2019	9.2	4.63	7.04	0.11	190	13.87	0.66	1400	2703	1320	-0.057142857
	2020	10.1	12.97	37.38	0.09	615	9.68	1.25	1320	2703	2980	1.257575758

	2021	3.1	11.41	22.1	0.34	784	26.32	3	2980	2703	10325	2.464765101
	2022	2.3	30.41	33.36	0.28	351	4.61	1.4	10325	13518	1620	-0.843099274
ICBP	2018	1.95	21.7	11.9	0.51	392	26.63	5.36	8900	11661	10450	0.174157303
	2019	2.54	21.7	11.9	0.45	432	25.8	4.87	10450	11661	11510	0.101435407
	2020	2.26	19.2	14.1	1.04	565	16.95	2.21	11510	11661	9575	-0.168114683
	2021	1.8	15.1	11.3	1.15	549	15.88	1.85	9575	11661	8700	-0.091383812
	2022	3.1	10.2	7.01	1.01	393	25.42	2.02	8700	11661	10000	0.149425287
INCO	2018	3.6	3.21	7.78	0.16	882	36.96	1.18	2890	9936	3260	0.128027682
	2019	4.31	2.95	7.34	0.14	803	45.32	1.33	3260	9936	3640	0.116564417
	2020	4.33	4.09	10.83	0.15	117	43.38	1.77	3640	9936	5100	0.401098901
	2021	4.97	7.71	17.39	0.15	238	19.65	1.51	5100	9936	4680	-0.082352941
	2022	5.65	8.51	16.99	0.13	317	22.37	1.9	4680	9936	7100	0.517094017
INDF	2018	1.07	10.2	5.7	0.93	474	15.7	1.31	7625	8780	7450	-0.02295082
	2019	1.27	11.3	6.4	0.77	559	14.17	1.28	7450	8780	7925	0.063758389
	2020	1.37	13.1	7.9	1.05	735	9.31	0.76	7925	8780	6850	-0.135646688
	2021	1.34	13.5	7.7	1.06	873	7.26	0.66	6850	8780	6325	-0.076642336
	2022	1.79	10.2	5.7	0.93	724	9.28	0.63	6325	8780	6725	0.063241107
INKP	2018	4.19	15.6	17.6	15.6	107	7.41	1.15	5400	5470	11550	1.138888889
	2019	4.21	6.9	8.5	6.9	50	11.04	0.75	11550	5470	7700	-0.333333333
	2020	4.34	6.9	9.9	6.9	53	13.75	0.95	7700	5470	10475	0.36038961
	2021	4.7	11.07	14.98	0.88	96	5.69	0.63	10475	5470	7825	-0.252983294
	2022	5.47	15.3	21.42	0.71	156	3.53	0.54	7825	5470	8725	0.115015974
ITMG	2018	197	27	13	4	0.24	6.03	1.62	20700	1129	20250	-0.02173913
	2019	203	15	8	1	0.12	7.2	1.05	8725	1129	11475	0.315186246

	2020	198	61	3	5	0.04	28.11	1.31	11475	1129	13850	0.206971678
	2021	271	40	23	3	0.43	3.39	1.34	13850	1129	20400	0.472924188
	2022	326	61	33	3	1.07	2.33	1.43	20400	1129	39025	0.912990196
JPFA	2018	1.7	22.1	6.6	1.3	187	11.62	2.46	1300	11726	2150	0.653846154
	2019	1.7	16.5	5.1	1.2	151	10.19	1.57	2150	11726	1535	-0.286046512
	2020	2.1	10.7	3.3	1.3	79	18.74	1.5	1535	11726	1465	-0.045602606
	2021	2.1	16.3	4.7	1.2	174	9.97	1.53	1465	11726	1720	0.174061433
	2022	1.8	10.9	3.1	1.4	122	10.69	1.11	1720	11726	1295	-0.247093023
MNCN	2018	3.4	14.4	20.57	53.5	107	6.43	0.92	1285	14276	690	-0.463035019
	2019	3.6	17.8	26.73	42.4	156	10.41	1.85	690	14276	1630	1.362318841
	2020	3.9	12.1	21.96	30.8	116	9.81	1.18	1630	15049	1140	-0.300613497
	2021	4.1	13.7	24.7	17.6	183	5.01	0.71	1140	15049	900	-0.210526316
	2022	4.7	10.3	22.68	12.6	155	4.12	0.58	900	15049	740	-0.177777778
PGAS	2018	1.54	9.53	7.88	109.43	1	11.64	1.1	1750	24241	2120	0.211428571
	2019	1.96	2.09	1.76	83.14	0	55.99	1.17	2120	24241	2170	0.023584906
	2020	1.7	-8.96	-9.18	104.66	-1	-10.74	0.96	2170	24241	1655	-0.237327189
	2021	2.49	9.25	9.25	89.82	1	7.69	0.71	1655	24241	1375	-0.16918429
	2022	2.23	9.48	9.48	62.46	1	8.31	0.79	1375	24241	1760	0.28
PTBA	2018	2.31	30.88	23.73	48.58	477	9.02	2.83	2460	11520	4300	0.74796748
	2019	2.48	22.02	18.62	41.66	371	7.17	1.63	4300	11520	2660	-0.381395349
	2020	2.16	14.09	13.78	42.02	213	13.19	1.86	2660	11520	2810	0.056390977
	2021	2.42	32.61	27.03	48.94	702	5.1	1.4	2810	11520	2710	-0.035587189
	2022	2.28	43.46	29.47	56.87	1094	3.37	1.47	2710	11520	3680	0.357933579
SCMA	2018	4.12	19.15	27.95	20.89	101	18.41	372.8	3680	14621	1870	-0.491847826

	2019	3.59	27.06	19.03	22.38	73	19.34	373.9	2480	14774	1410	-0.431451613
	2020	2.33	29.51	22.55	73.7	61	28.28	61.61	1410	14779	2290	0.624113475
	2021	3.92	17.93	22.56	32.9	21	15.29	118.1	2290	73970	326	-0.857641921
	2022	3.66	7.81	9.53	25.8	13	15.38	137.7	326	73970	206	-0.36809816
SMGR	2018	1.96	9.87	10.03	30.79	519	22.15	2.08	9900	5931	11500	0.161616162
	2019	1.36	7.41	5.93	93.08	403	29.75	2.1	11500	5931	12000	0.043478261
	2020	1.31	8.17	7.94	75.16	471	26.39	2.06	12000	5931	12425	0.035416667
	2021	1.1	5.31	5.58	52.91	344	21.27	1.08	12425	5931	7250	-0.416498994
	2022	1.44	5.53	6.51	39.31	397	18.77	0.93	7250	6751	6575	-0.093103448
TINS	2018	1.36	2.15	1.21	3.31	71	10.58	222.1	775	7447	755	-0.025806452
	2019	1.03	-11.62	-3.16	1.21	-82	-10.05	386.4	755	7447	825	0.092715232
	2020	1.12	-6.89	-2.23	1.91	175	-32.47	342.2	825	7447	1485	0.8
	2021	1.31	20.65	8.92	9.33	140	8.31	256.7	1485	7447	1455	-0.02020202
	2022	2.21	14.79	8.33	11.44	140	8.36	1.23	1455	7447	1170	-0.195876289
UNVR	2018	73.2	144.6	29.5	1.6	238	38.02	45.71	55900	7630	45400	-0.18783542
	2019	65.3	116.7	23.6	2.9	194	43.34	60.67	45400	38150	8400	-0.814977974
	2020	66.1	140.2	22.1	3.2	188	39.14	56.79	8400	38150	7350	-0.125
	2021	61.4	124.4	19.4	3.4	151	27.23	36.28	7350	38150	4110	-0.440816327
	2022	60.8	129.1	17.1	3.6	141	33.42	44.85	4110	38150	4700	0.143552311
WIKA	2018	1.54	14.18	0.06	3.29	193	8.57	0.86	1550	8969	1655	0.067741935
	2019	1.39	16.74	1.21	2.98	255	7.81	0.92	1655	8969	2160	0.305135952
	2020	1.08	2.12	1.95	3.09	21	95.84	1.06	8969	8969	1985	-0.778682127
	2021	1.1	1.29	9.63	2.23	13	84.23	0.56	1985	8969	1105	-0.443324937
	2022	1.09	0.07	6.65	2.44	-7	-120.4	0.41	1105	8969	800	-0.2760181

