

**PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA  
PERUSAHAAN SEKTOR KESEHATAN YANG TERDAFTAR DI INDEKS  
SAHAM SYARIAH INDONESIA PERIODE 2021-2024**



**SKRIPSI**

Diajukan Kepada Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam Institut Agama Islam  
Nahdlatul Ulama Kebumen Sebagai Salah Satu Syarat  
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

Oleh  
**Annisaul Asfia**  
**2121294**

Pembimbing  
**NUR IMAM HAKIM AL-FAQIH, M.E.K.**  
**NIDN 2108028901**

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
INSTITUT AGAMA ISLAM NAHDLATUL ULAMA KEBUMEN  
2025**

**PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA  
PERUSAHAAN SEKTOR KESEHATAN YANG TERDAFTAR DI INDEKS  
SAHAM SYARIAH INDONESIA PERIODE 2021-2024**



**SKRIPSI**

Diajukan Kepada Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam Institut Agama Islam  
Nahdlatul Ulama Kebumen Sebagai Salah Satu Syarat  
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

Oleh:  
**Annisaul Asfia**  
**2121294**

Pembimbing:  
**NUR IMAM HAKIM AL-FAQIH, M.E.K**  
**NIDN 2108028901**

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
INSTITUT AGAMA ISLAM NAHDLATUL ULAMA KEBUMEN  
202**

**SKRIPSI**

**PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA  
PERUSAHAAN SEKTOR KESEHATAN YANG TERDAFTAR DI INDEKS  
SAHAM SYARIAH INDONESIA PERIODE 2021-2024**

Oleh  
**ANNISAUL ASFIA**  
**2121294**

Telah dimunaqosahkan di depan Sidang Penguji  
pada Tanggal 27 Agustus 2025  
dan telah dinyatakan memenuhi syarat guna memperoleh gelar Sarjana  
Srata 1 Ekonomi Syari'ah  
pada Tanggal 27 Agustus 2025

Pembimbing



**Nur Imam Hakim Al-Faqih, M.E.K**  
**NIDN 2108028901**

Penguji I



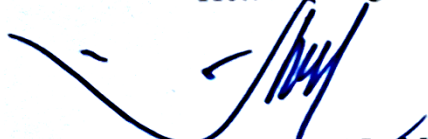
**Mukhsinun, S.H.I., M.E.I.**  
**NIDN 2105038102**

Penguji II



**Annisa Mangole, M.E.**  
**NIDN 2110129003**

Ketua Sidang



**Abdul Waid, S.H.I., M.S.I**  
**NIDN 2116078202**

Sekretaris



**Anisatun Nurul Aliefah, S.E.Sy., M.**  
**NIDN 2124019202**



Mengesahkan  
Dekan,  
  
**Abdul Waid, S.H.I., M.S.I**  
**NIDN 2116078202**

## PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Annisaul Asfia

NIM : 2121294

Judul Skripsi : **PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN SEKTOR KESEHATAN YANG TERDAFTAR DI INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA PERIODE 2021-2024**

Dengan ini saya menyatakan bahwa naskah skripsi ini adalah benar-benar hasil penelitian/pengkajian mendalam terhadap suatu pokok masalah yang dilakukan secara mandiri di bawah bimbingan dosen pembimbing dan berdasarkan metodologi karya ilmiah yang berlaku di IAINU Kebumen. Dan dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Jika dalam perjalanan waktu terbukti skripsi saya tidak sesuai dengan pernyataan ini, saya bersedia menanggung segala risiko, termasuk pencabutan gelar kesarjanaan yang saya sandang.

Kebumen, 19 Agustus 2025



**Annisaul Asfia**

## **MOTTO**

“Be fearful when others are greedy, and greedy when others are fearful”

(Warren Buffett, *The New York Times*, 2008)

## **PERSEMBAHAN**

Dengan penuh rasa syukur ke hadirat Allah SWT atas segala rahmat dan karunia-Nya, Skripsi ini kupersembahkan untuk diriku sendiri yang telah berusaha sejauh ini . Untuk hati yang pernah terluka, jiwa yang pernah merasa sendirian, skripsi ini adalah hasil setiap air mata, lelah, dan kesunyian yang diam-diam kujadikan kekuatan. Semoga pencapaian ini menjadi pengingat bahwa meski lahir dari keluarga yang tidak seperti orang lain, aku tetap mampu berdiri, melangkah, dan meraih masa depan dengan penuh harapan.

Tak lupa, kupersembahkan skripsi ini untuk orang tua tercinta dan segenap keluarga yang selalu menjadi tempat pulang, sumber semangat, serta alasan terindah untuk selalu berusaha memberikan yang terbaik. Terima kasih atas cinta, doa yang tidak pernah putus, serta kesabaran yang tiada batas dalam mendidikku hingga sampai pada titik ini. Doa, dukungan, dan kasih sayang kalian menjadi penopang yang tak ternilai harganya dalam setiap proses perjalanan ini.

## TRANSLITERASI

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada surat Keputusan Bersama Menteri agama dan Menteri Pendidikan dan kebudayaan republic Indonesia nomor 158/1987 dan 0534b/U/1987.

### A. Konsonan Tunggal

| Huruf Arab | Nama             | Huruf Latin        | Nama                        |
|------------|------------------|--------------------|-----------------------------|
| ا          | Alif             | tidak dilambangkan | tidak dilambangkan          |
| ب          | Ba'              | B                  | be                          |
| ت          | Ta'              | T                  | te                          |
| ث          | S <sup>^</sup> a | s\                 | Es (dengan titik di atas)   |
| ج          | Jim              | J                  | je                          |
| ح          | Ha               | H                  | ha (dengan garis dibawah)   |
| خ          | Kha'             | K                  | ka dan ha                   |
| د          | dal              | D                  | de                          |
| ذ          | Zal              | Z                  | z (dengan titik di atas)    |
| ر          | ra'              | R                  | er                          |
| ز          | Zai              | Z                  | zet                         |
| س          | Sin              | S                  | es                          |
| ش          | Syin             | Sy                 | es dan ye                   |
| ص          | Sad              | S{                 | es (dengan titik di bawah)  |
| ض          | d'ad             | D{                 | de (dengan titik di bawah)  |
| ط          | Ta               | T{                 | te (dengan titik di bawah)  |
| ظ          | Za               | Z{                 | zet (dengan titik di bawah) |
| ع          | 'ain             | '                  | koma terbalik di atas       |
| غ          | Gain             | G                  | ge                          |
| ف          | fa'              | F                  | ef                          |

|   |        |   |          |
|---|--------|---|----------|
| ق | Qaf    | Q | qi       |
| ك | Kaf    | K | Ka       |
| ل | Lam    | L | el       |
| م | Mim    | M | ‘em      |
| ن | Nun    | N | ‘en      |
| و | Waw    | W | w        |
| ه | ha’    | H | ha       |
| ء | hamzah | , | apostrof |
| ي | Ya     | Y | ye       |

## B. Konsonan Rangkap Karena Syaddah Ditulis Rangkap

|            |         |              |
|------------|---------|--------------|
| مُتَدَدَةٌ | Ditulis | Muta’addidah |
| عَدَّة     | Diulis  | ‘iddah       |

## C. Ta’marbutah di Akhir Kata

1. Bila dimatikan ditulis h

|      |         |         |
|------|---------|---------|
| حكمة | Ditulis | H{ikmah |
| علة  | Ditulis | ‘illah  |

(ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti salat, zakat dan sebagainya, kecuali bila dikehendaki lafal aslinya).

2. Bila diikuti dengan kata sandang ‘al’ serta bacaan kedua itu terpisah, maka ditulis dengan h

|                 |         |                      |
|-----------------|---------|----------------------|
| كرامة الاول ليا | Ditulis | Kara>mah al-auliya>’ |
|-----------------|---------|----------------------|

3. Apabila ta’ marbutah hidup atau dengan harakat, fathah, kasrah, dan dammah ditulis t atau h

|            |         |                  |
|------------|---------|------------------|
| زكاة الفطر | Ditulis | Zaka>h al-fit{ri |
|------------|---------|------------------|



#### D. Vokal Pendek

|      |        |         |          |
|------|--------|---------|----------|
| —    | Fathah | Ditulis | A        |
| فعل  |        | Ditulis | fa'ala   |
|      |        | Ditulis | i        |
| نكر  | Kasrah | Ditulis | zu\kira  |
| —    |        | Ditulis | u        |
| يذهب | dammah | Ditulis | yaz\habu |

#### E. Vokal Panjang

|   |                  |         |             |
|---|------------------|---------|-------------|
| 1 | Fathah+ Alif     | Ditulis | a>          |
|   | جاهلية           | Ditulis | ja>hiliyyah |
| 2 | Fathah+ya' mati  | Ditulis | a>          |
|   | تتسى             | Ditulis | tansa>      |
| 3 | Kasrah+ya' mati  | Ditulis | i>          |
|   | كريم             | Ditulis | kari>m      |
| 4 | Dammah+wawu mati | Ditulis | u>          |
|   | فروض             | Ditulis | furu>d      |

#### F. Vokal Rangkap

|   |                   |         |          |
|---|-------------------|---------|----------|
| 1 | Fathah +ya' mati  | Ditulis | ai       |
|   | بينكم             | Ditulis | Bainakum |
| 2 | Fathah +wawu mati | Ditulis | au       |
|   | قول               | Ditulis | qaul     |

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

|       |         |         |
|-------|---------|---------|
| النتم | Ditulis | A'antum |
| اعدت  | Ditulis | U'iddat |

|                |         |                 |
|----------------|---------|-----------------|
| لَن شُكْرَتُمْ | Ditulis | La'in syakartum |
|----------------|---------|-----------------|

#### H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Apabila diikuti huruf Qamariyyah ditulis dengan menggunakan huruf 'al'

|            |         |            |
|------------|---------|------------|
| الْقُرْآن  | Ditulis | Al-Qur'a>n |
| الْقِيَّاس | Ditulis | Al-Qiya>s  |

2. Bila diikuti huruf Syamsiyyah ditulis dengan menggunakan huruf Syamsiyyah yang mengikutinya, dengan menghilangkan huruf l (el) nya.

|           |         |           |
|-----------|---------|-----------|
| السَّمَاء | Ditulis | As-Sama>' |
| الشَّمْس  | Ditulis | Asy-Syams |

#### I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

|                  |         |                  |
|------------------|---------|------------------|
| ذَوِي الْفُرُوض  | Ditulis | z\awi al-furu>d} |
| أَهْلُ السُّنَّة | Ditulis | Ahl as-Sunnah    |

## KATA PENGANTAR

Alhamdulillahirabbil'aalamiin. Puji syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT tuhan semesta alam yang Maha Mulia atas segala limpahan nikmat, rahmat, serta hidayah yang diberikan, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN SEKTOR KESEHATAN YANG TERDAFTAR DI INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA PERIODE 2021-2024”**. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Institut Agama Islam Nahdlatul Ulama (IAINU) Kebumen.

Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis tidak lepas dari banyak bimbingan, dorongan, motivasi, dan bantuan dari berbagai pihak, baik secara langsung maupun tidak langsung. Maka pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Benny Kurniawan, M.Pd.I selaku Rektor Institut Agama Islam Nahdlatul Ulama (IAINU) Kebumen
2. Bapak H. Faisal, M.Ag. selaku Wakil Rektor 1 Bidang Akademik dan Kemahasiswaan.
3. Bapak Dr. Imam Subarkah, M.Pd. selaku Wakil Rektor 2 Bidang Administrasi dan Keuangan.
4. Bapak Abdul Waid, S.H.I., M.S.I. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam (FEBI).
5. Ibu Aniesatun Nurul Aliefah, S.E.sy., M.E. selaku Ketua Program Studi Ekonomi Syariah (ES) Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam (FEBI).

6. Bapak Nur Imam Hakim Al-Faqih, S.E.I., M.E.K. selaku dosen pembimbing skripsi.
7. Orang tua penulis yang telah mendidik, mendoakan, serta memberi materi untuk kegiatan perkuliahan.
8. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam IAINU Kebumen yang telah memberikan bekal dan ilmu selama masa perkuliahan.
9. Teman-teman seperjuangan Program Studi Ekonomi Syariah dan Perbankan Syariah yang telah membantu dan memberi dukungan dalam penyelesaian skripsi ini.
10. Seluruh staf Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam IAINU Kebumen yang telah membantu selama proses perkuliahan

Penulis menyadari bahwa masih terdapat kekurangan dalam penulisan skripsi ini, oleh karena itu penulis berharap masukan dan saran yang membangun demi perbaikan dan manfaat yang lebih baik di masa yang akan datang. Akhir kata semoga skripsi ini dapat memberikan informasi yang bermanfaat. Amiin

Kebumen, 15 Agustus 2025  
Penulis

Annisaul Asfia  
2121294

## DAFTAR ISI

|                                        |                              |
|----------------------------------------|------------------------------|
| <b>HALAMAN SAMPUL</b> .....            | <b>i</b>                     |
| <b>HALAMAN JUDUL</b> .....             | <b>ii</b>                    |
| <b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....        | Error! Bookmark not defined. |
| <b>HALAMAN PERNYATAAN</b> .....        | Error! Bookmark not defined. |
| <b>HALAMAN MOTTO</b> .....             | <b>v</b>                     |
| <b>HALAMAN PERSEMBAHAN</b> .....       | <b>vi</b>                    |
| <b>TRANSLITERASI</b> .....             | <b>vii</b>                   |
| <b>KATA PENGANTAR</b> .....            | <b>xi</b>                    |
| <b>DAFTAR ISI</b> .....                | <b>xiii</b>                  |
| <b>DAFTAR TABEL</b> .....              | <b>xv</b>                    |
| <b>DAFTAR GAMBAR</b> .....             | <b>xvi</b>                   |
| <b>ABSTRAK</b> .....                   | <b>xvii</b>                  |
| <b>ABSTRACT</b> .....                  | <b>xviii</b>                 |
| <b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....         | <b>1</b>                     |
| A. Latar Belakang .....                | 1                            |
| B. Pembatasan Masalah .....            | 9                            |
| C. Rumusan Masalah .....               | 9                            |
| D. Tujuan dan Kegunaan Penelitian..... | 10                           |
| E. Penegasan Istilah.....              | 12                           |
| <b>BAB II LANDASAN TEORI</b> .....     | <b>16</b>                    |
| A. Landasan Teori .....                | 16                           |
| B. Telaah Pustaka.....                 | 36                           |

|                                            |            |
|--------------------------------------------|------------|
| C. Hipotesis Penelitian.....               | 40         |
| D. Kerangka Pemikiran.....                 | 44         |
| <b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN .....</b> | <b>45</b>  |
| A. Pendekatan Penelitian .....             | 45         |
| B. Desain Penelitian.....                  | 45         |
| C. Subjek Penelitian.....                  | 46         |
| D. Teknik Pengumpulan Data .....           | 50         |
| E. Teknik Analisis Data .....              | 50         |
| <b>BAB IV HASIL PENELITIAN .....</b>       | <b>60</b>  |
| A. Gambaran Umum Objek Penelitian .....    | 60         |
| B. Analisis Statistik Deskriptif .....     | 61         |
| C. Uji Pemilihan Model .....               | 65         |
| D. Uji Asumsi Klasik .....                 | 66         |
| E. Pengujian Hipotesis.....                | 69         |
| F. Pembahasan Hipotesis.....               | 75         |
| <b>BAB V PENUTUP .....</b>                 | <b>83</b>  |
| A. Kesimpulan .....                        | 83         |
| B. Keterbatasan Penelitian.....            | 85         |
| C. Saran.....                              | 86         |
| <b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>                 | <b>87</b>  |
| <b>LAMPIRAN.....</b>                       | <b>115</b> |

## DAFTAR TABEL

|                                                                    |    |
|--------------------------------------------------------------------|----|
| Tabel 3. 1 Rumus Variabel dependen .....                           | 47 |
| Tabel 3. 2 Rumus Variabel Independen.....                          | 48 |
| Tabel 3. 3 Kriteria Sampel .....                                   | 49 |
| Tabel 4. 1 Daftar Sampel Perusahaan Kesehatan tahun 2021-2024..... | 60 |
| Tabel 4. 2 Hasil Statistik Deskriptif .....                        | 61 |
| Tabel 4. 3 Hasil Uji Chow .....                                    | 65 |
| Tabel 4. 4 Hasil Uji Hausman .....                                 | 66 |
| Tabel 4. 5 Output Uji Multikolinearitas .....                      | 67 |
| Tabel 4. 6 Output Uji VIF .....                                    | 67 |
| Tabel 4. 7 Output Uji Heteroskedastisitas .....                    | 68 |
| Tabel 4. 8 Output Regresi Dengan Model FEM .....                   | 69 |
| Tabel 4. 9 Output Hasil Uji t .....                                | 72 |
| Tabel 4. 10 Output Uji F .....                                     | 73 |
| Tabel 4. 11 Output Uji $R^2$ .....                                 | 74 |

## **DAFTAR GAMBAR**

|                                                            |    |
|------------------------------------------------------------|----|
| Gambar 1. 1 Pertumbuhan Investor Pasar Modal .....         | 1  |
| Gambar 1. 2 Pertumbuhan Return Saham Sektor Kesehatan..... | 7  |
| Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....                        | 44 |



## ABSTRAK

Dilatar belakangi oleh adanya pertumbuhan investor di pasar modal Indonesia yang menjadikan saham sebagai instrumen paling diminati karena menawarkan potensi *return* yang relatif lebih tinggi. Sektor kesehatan menjadi fokus penelitian karena terus meningkatnya pertumbuhan perusahaan, tetapi tidak diikuti dengan kenaikan *return*nya.

Tujuan penelitian ini untuk menganalisis Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap *Return* Saham Pada Perusahaan Sektor Kesehatan Yang Terdaftar di ISSI. Teori sinyal dalam penelitian ini menjelaskan bagaimana pihak yang memiliki informasi dapat mengirimkan petunjuk yang dapat dipercaya kepada pihak lain untuk mengurangi asimetris informasi.

Menggunakan lima rasio keuangan dengan pendekatan penelitian kuantitatif. Teknik pengumpulan data yang digunakan yaitu dokumentasi dan metode analisis data menggunakan regresi data panel. Sampel berjumlah 16 perusahaan dengan metode *purposive sampling* sebagai metode pemilihan sampel.

Hasil menunjukan rasio likuiditas berpengaruh signifikan dengan nilai  $0,0013 < 0,05$ , solvabilitas berpengaruh signifikan dengan nilai  $0,0356 < 0,05$ , dan rasio aktivitas berpengaruh signifikan dengan nilai  $0,0463 < 0,05$ . Sementara itu, rasio profitabilitas dan nilai pasar tidak berpengaruh signifikan dengan nilai 0,1107 dan 0,050, lebih besar dari 0,05. Secara simultan rasio keuangan berpengaruh signifikan dengan nilai  $0,002875 < 0,05$ . Dapat disimpulkan bahwa dari kelima rasio keuangan terdapat tiga rasio yang mempunyai pengaruh terhadap *return* saham, khususnya pada sektor kesehatan yang terdaftar di ISSI.

**Kata kunci:** *return saham, likuiditas, profitabilitas, solvabilitas, aktivitas, dan nilai pasar.*

## ABSTRACT

*Driven by the growth of investors in the Indonesian capital market, stocks have become the most popular instrument due to their potential for relatively higher returns. The health sector is the focus of this research because of the continuous growth of companies within it, which has not been followed by a corresponding increase in returns.*

*The objective of this study is to analyze the effect of financial ratios on stock returns in health sector companies listed on the Indonesian Sharia Stock Index (ISSI). Signaling theory is used to explain how parties with information can send credible cues to other parties to reduce information asymmetry.*

*The research employs a quantitative approach using five financial ratios. Documentation was used for data collection, and panel data regression was the method for data analysis. The purposive sampling method was used to determine the sample.*

*The results show that the liquidity ratio has a significant effect with a p-value of  $0.0013 < 0.05$ , the solvency ratio has a significant effect with a p-value of  $0.0356 < 0.05$ , and the activity ratio has a significant effect with a p-value of  $0.0463 < 0.05$ . Meanwhile, the profitability ratio and the market value ratio do not have a significant effect, with p-values of 0.1107 and 0.0505, respectively, which are greater than 0.05.*

*Simultaneously, the financial ratios have a significant effect, with a p-value of  $0.002875 < 0.05$ . It can be concluded that, of the five financial ratios, three have an effect on stock returns, specifically in the health sector companies listed on the ISSI during the 2021-2024 period.*

**Keywords:** *stock return, liquidity, profitability, solvency, activity, and market value.*