



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**ANALISIS PENILAIAN PERFORMANSI EMITEN DI PASAR MODAL
SYARIAH BERBASIS *SUSTAINABLE AND RESPONSIBLE
INVESTMENT* DENGAN MODEL RASIO TOBIN'S Q**

SKRIPSI

Vito Pramudana Koesdijanto

1802055059

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI EKONOMI ISLAM
JAKARTA
2021



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**ANALISIS PENILAIAN PERFORMANSI EMITEN DI PASAR MODAL
SYARIAH BERBASIS *SUSTAINABLE AND RESPONSIBLE
INVESTMENT* DENGAN MODEL RASIO TOBIN'S Q**

SKRIPSI

Vito Pramudana Koesdijanto

1802055059

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI EKONOMI ISLAM
JAKARTA

2021

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul "ANALISIS PENILAIAN PERFORMANSI EMITEN DI PASAR MODAL SYARIAH BERBASIS *SUISTANABLE AND RESPONSIBLE INVESTMENT* DENGAN MODEL RASIO TOBIN'S Q" merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis oleh orang lain, atau sebagian bahan yang pernah diajukan untuk gelar atau ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya. Semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata di kemudian hari penulisan Skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, 22 Juni 2022



(Vito Pramudana Koesdijanto)

NIM. 1802055059

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : **ANALISIS PENILAIAN
PERFORMANSI EMITEN DI PASAR
MODAL SYARIAH BERBASIS
SUSTANABLE AND RESPONSIBLE
INVESTMENT DENGAN MODEL
RASIO TOBIN'S Q**



NAMA : **VITO PRAMUDANA KOESDIJANTO**

NIM : **1802055059**

PROGRAM STUDI : **EKONOMI ISLAM**

TAHUN AKADEMIK : **2018**

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diujikan dalam ujian skripsi:

Pembimbing I	Yadi Nurhayadi, Dr., M.Si.	
Pembimbing II	Ummu Salma Al Azizah, SE.I., M.Sc.	

Mengetahui,
Ketua Program Studi Ekonomi Islam Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA



Ummu Salma Al Azizah, SE.I., M.Sc

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul

ANALISIS PENILAIAN PERFORMANSI EMITEN DI PASAR MODAL SYARIAH BERBASIS *SUISTANABLE AND RESPONSIBLE* *INVESTMENT* DENGAN MODEL RASIO TOBIN'S Q

Yang disusun oleh:

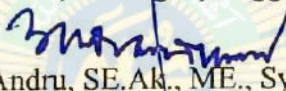
Vito Pramudana Koesdijanto

1802055059


Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata - satu
(S1) Ekonomi Islam Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
Pada tanggal: 29 Juli 2022

Tim Penguji:

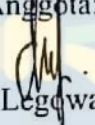
Ketua, merangkap anggota:


Dr., Budi Andru, SE.Ak., ME., Sy., CA., CPA.

Sekretaris, merangkap anggota:


Yadi Nurhayadi, Dr., M.Si


Anggota:


Diah Ayu Legowati, M. Si.

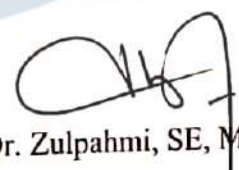
Mengetahui,

Ketua Program Studi Ekonomi Islam
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. Dr.

Hamka


Ummu Salma Al Azizah, SE.I., M.Sc.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. Dr.
Hamka


Dr. Zulpahmi, SE, M.Si.

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Vito Pramudana Koesdijanto
NIM : 1802055059
Program Studi : Ekonomi Islam
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
Jenis karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA Hak Bebas **Royalti Noneksklusif** (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“ANALISIS PENILAIAN PERFORMANSI EMITEN DI PASAR MODAL SYARIAH BERBASIS *SUSTANABLE AND RESPONSIBLE INVESTMENT* DENGAN MODEL RASIO TOBIN'S Q”

berserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalih mediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemili Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 22 Juni 2022
Yang menyatakan

(Vito Pramudana Koesdijanto)

ABSTRAK

Vito Pramudana Koesdijanto (1802055059)

ANALISIS PENILAIAN PERFORMANSI EMITEN DI PASAR MODAL SYARIAH BERBASIS *SUISTANABLE AND RESPONSIBLE INVESTMENT* DENGAN MODEL RASIO TOBIN'S Q

Skripsi. Program Strata Satu Program Studi Ekonomi Islam. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2022. Jakarta.

Kata kunci: *Return On Assets, Return On Equity, Revenue, Tobin's Q, Suistanable And Reponbility Investment, Pasar Modal Syariah*

Penelitian ini memiliki tujuan untuk mengetahui performa keuangan perusahaan yang tercatat di dalam *Jakarta Islamic Index (JII)* sekaligus indeks Sri-Kehati dari tahun 2016 sampai 2020 melalui rasio Tobin's Q pada Bursa Efek Indonesia (BEI).

Variabel independen dari penelitian ini ialah ROA, ROE, dan *Revenue* serta variabel dependen rasio Tobin's Q . Objek pengamatan yaitu emiten yang tercatat di dalam JII sekaligus indeks Sri-Kehati. Data penelitian menggunakan data sekunder berupa data panel dari laporan keuangan setiap kuartal emiten terpilih dan dilengkapi dengan sumber data pustaka lainnya. Teknik pengolahan data menggunakan alat bantu olah data e-views untuk menganalisis regresi linier berganda lengkap beserta berbagai parameternya.

Hasil dari penelitian ini menjelaskan bahwa setiap perusahaan telah memperhatikan aspek lingkungan pada kegiatan usahanya melalui keunggulannya masing-masing. Perusahaan yang terseleksi (INDF, KLBF, TLKM, WIKA) sesuai dengan syarat kebutuhan penelitian menghasilkan persamaan regresi linier berganda Tobin's Q = $1.601352 + 0.4347586 \text{ ROA} - 0.1222357 \text{ ROE} - 0.018830 \text{ REVENUE}$. Secara parsial ROA berpengaruh positif signifikan kepada tobin's Q, ROE berpengaruh negatif signifikan kepada tobin's Q dan *Revenue* berpengaruh negatif signifikan kepada tobin's Q. Secara simultan variabel independen memiliki pengaruh signifikan terhadap variabel dependen.

Berdasarkan hasil penelitian, disarankan untuk calon investor pasar modal syariah dalam mengambil keputusan investasi juga mempertimbangkan

Sustainable and Responsible Investment (SRI). Karena penelitian ini berhasil membuktikan bahwa memperhatikan etika bisnis berwawasan lingkungan yang sesuai dengan prinsip agama mampu menunjang kegiatan usaha yang berkelanjutan dan pada emiten mampu menunjukkan performa keuangan yang maksimal sekaligus berupaya melestarikan sumber daya alam. Pada penelitian selanjutnya diharapkan mampu menambah atau mengganti variabel untuk menghasilkan analisis yang lebih baik dari penelitian ini.



ABSTRACT

Vito Pramudana Koesdijanto (1802055059)

PERFORMANCE ASSESSMENT ANALYSIS OF ISSUERS IN SHARIA CAPITAL MARKET BASED ON SUISTANABLE AND RESPONBILITY INVESTMENT USING TOBIN'S Q RATIO MODEL

The Thesis. Bachelor Degree Program in Islamic Economics. Faculty of Economics and Business of Muhammadiyah University Prof. DR. HAMKA. 2022.Jakarta

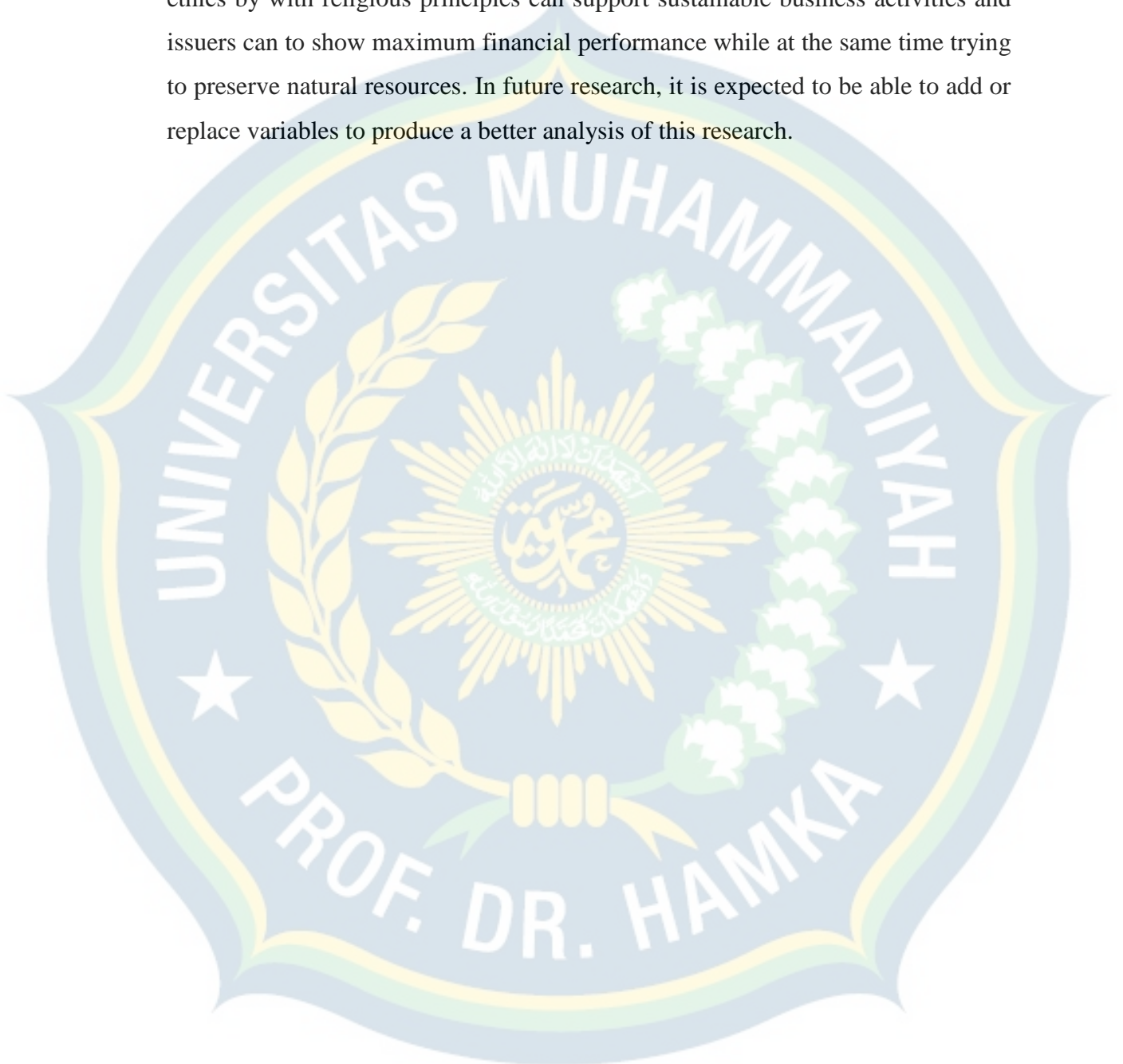
Key word: Return On Assets, Return On Equity, Revenue, Tobin's Q, Suistanable And Reponbility Investment, Islamic Capital Market

This study aims to determine the financial performance of companies listed in the Jakarta Islamic Index (JII) as well as the Sri-Kehati index from 2016 to 2020 through the Tobin's Q ratio on the Indonesia Stock Exchange (IDX).

The independent variables of this study are ROA, ROE, and Revenue and the dependent variable is Tobin's Q ratio. The object of observation is the issuer listed in JII as well as the Sri-Kehati index. The research data uses secondary data in the form of panel data from the quarterly financial statements of selected issuers and is complemented by other sources of library data. The data processing technique uses the e-views data processing tool to analyze complete multiple linear regression along with its various parameters.

The results of this study explain that each company has paid attention to environmental aspects in its business activities through their respective advantages. The selected companies (INDF, KLBF, TLKM, WIKA) according to the requirements of the research need to produce a multiple linear regression equation $Tobin's Q = 1.601352 + 0.4347586 ROA - 0.1222357 ROE - 0.018830 REVENUE$. Partially ROA has a significant positive effect on Tobin's Q, ROE has a significant negative effect on Tobin's Q and Revenue has a significant negative effect on Tobin's Q. Simultaneously, the independent variables have a significant effect on the dependent variable.

Based on the results of the study, it is recommended that prospective investors of the Islamic capital market in making investment decisions also consider Sustainable and Responsible Investment (SRI). Because this research has succeeded in proving that paying attention to environmentally sound business ethics by with religious principles can support sustainable business activities and issuers can to show maximum financial performance while at the same time trying to preserve natural resources. In future research, it is expected to be able to add or replace variables to produce a better analysis of this research.



KATA PENGANTAR

*Bismillahirrahmanirahim,
Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh*

Alhamdulillah rasa syukur kepada tuhan semesta alam Allah SWT. selalu senantiasa mendampingi kegiatan magang dan dalam penyusunan tugas akhir atau skripsi ini hingga dapat diselesaikan oleh penulis dengan judul **“ANALISIS PENILAIAN PERFORMANSI EMITEN DI PASAR MODAL SYARIAH BERBASIS *SUISTANABLE AND RESPONSIBLE INVESTMENT* DENGAN MODEL RASIO TOBIN'S Q”**. Shalawat salam kepada baginda Rasulullah Nabi Muhammad SAW untuk mendapatkan syafaat beliau di hari akhir kelak serta doa dari kedua orang tua saya.

Dalam menyelesaikan penyusunan skripsi ini, penulis mendapatkan bantuan secara moral dari berbagai pihak yang telah membimbing, mendukung, juga mendoakan sehingga skripsi ini dapat di selesaikan. maka dari itu saya akan ungkapkan rasa terimakasih saya *jazakumullah khairan katsiran* kepada:

1. Bapak Koesdijanto dan Ibu Novita selaku orang tua saya yang telah senantiasa memberikan doa kepada anakmu ini yang tampan satu-satunya.
2. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro, M.Hum selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
3. Bapak Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si selaku wakil Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
4. Bapak Sumardi, S.E., M.Si selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
5. Bapak M. Nurasyidin, SE.,M.Si selaku wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammad Prof. DR. HAMKA.
6. Bapak Edi Setiawan, S.E.,M,M selaku wakil Dekan III dan IV Fakultas Ekonomdan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

7. Ibu Ummu Salma Al Azizah, S.E.I., M.Sc selaku Ketua Program Studi Sarjana Ekonomi Islam Universitas Muhammdiyah Prof. DR. HAMKA sekaligus dosen pembimbing saya.
8. Bapak Yadi Nurhayadi, Dr., M.Si., selaku dosen pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk memberikan bimbingan kepada penulis selama penyusunan tugas akhir ini.
9. Seluruh rekan-rekan pejuang sarjana yang optimis dan ambisius dalam mengejar cita-cita menuju kesuksesan dunia dan akhirat.
10. Dan tanpa mengurangi rasa hormat tidak dapat saya sebutkan satu-persatu kepada seluruh pihak yang telah membantu saya dalam penyusunan laporan ini. *Insyallah* selalu diberikan kemudahan dalam segala urusannya.

Penulis menyadari masih terdapat ketidaksempurnaan dalam penyusunan skripsi ini, maka dari itu dibutuhkan kritik dan saran yang membangun untuk hasil yang lebih baik. *Insyallah* skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembacanya.

Wasalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Jakarta, 1 Februari 2022


Vito Pramudana Koesdijanto

NIM: 1802055059

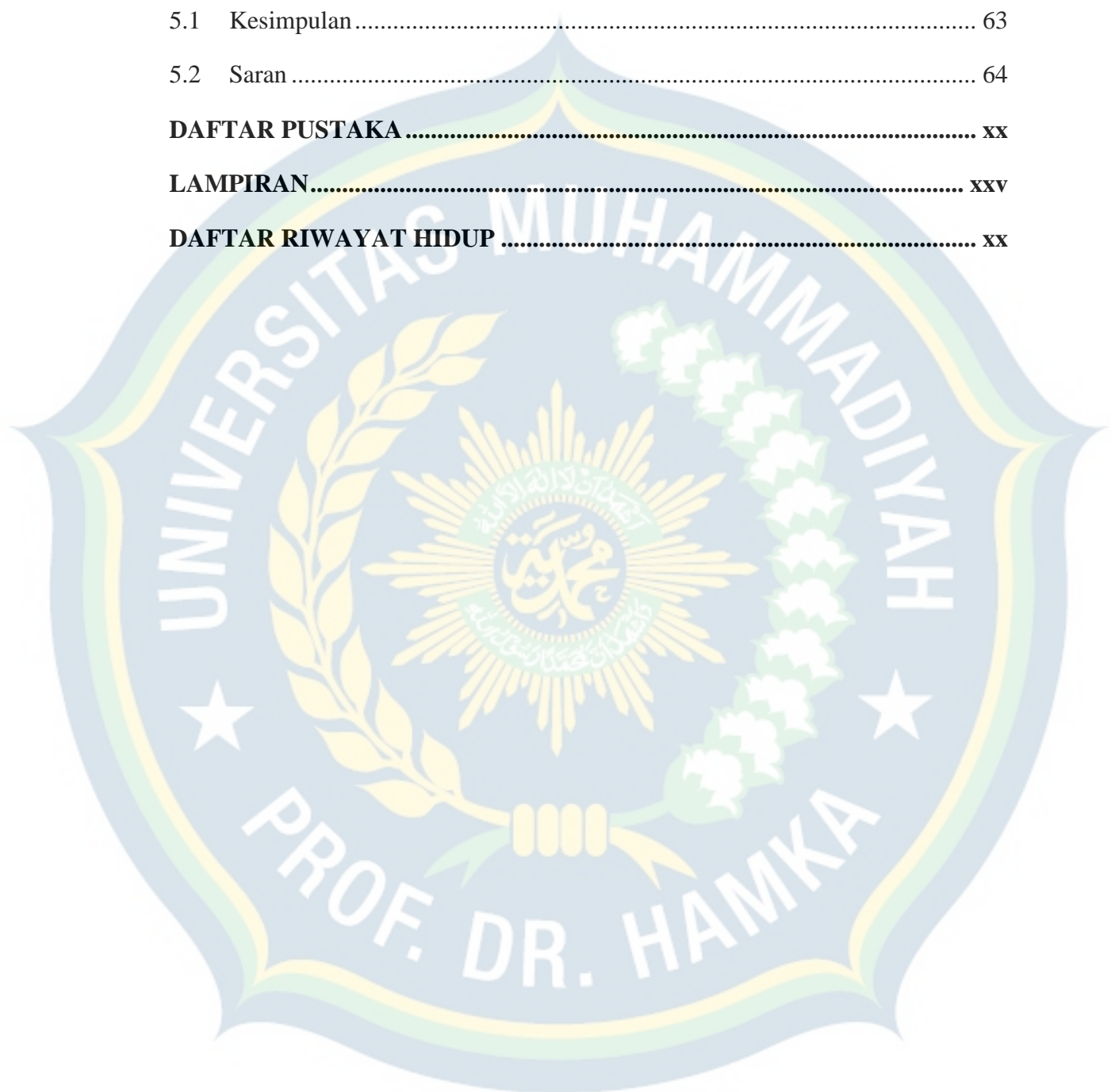
DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL LUAR	iii
HALAMAN JUDUL	iii
PERNYATAAN ORISINALITAS.....	iii
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	iv
PENGESAHAN SKRIPSI.....	v
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	vi
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	ix
KATA PENGANTAR.....	xi
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GAMBAR.....	xviii
DAFTAR LAMPIRAN	xix
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Permasalahan	7
1.2.1 Identifikasi Masalah	7
1.2.2 Pembatasan Masalah	8
1.2.3 Perumusan Masalah.....	9
1.3 Tujuan Penelitian	9
1.4 Manfaat Penelitian	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	12
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu	12
2.2 Telaah Pustaka	20

2.2.1	<i>Green Economy</i> Perspektif Syariah.....	20
2.2.2	<i>Green Investment</i>	24
2.2.3	<i>Jakarta Islamic Index (JII)</i>	26
2.2.4	Indeks Sri-Kehati.....	26
2.2.5	Tobin's Q.....	26
2.2.6	<i>Return on Assets (ROA)</i>	27
2.2.7	<i>Return on Equity (ROE)</i>	28
2.2.8	<i>Revenue</i>	29
2.3	Kerangka Pemikiran Teoritis.....	30
2.4	Rumusan Hipotesis.....	30
BAB III METODELOGI PENELITIAN.....		32
3.1	Metode Penelitian	32
3.2	Operasionalisasi Variabel	33
3.2.1	Variabel Dependen.....	33
3.2.2	Variabel Independen	33
3.3	Populasi dan Sampel.....	34
3.3.1	Populasi Penelitian	34
3.3.2	Sampel Penelitian.....	34
3.4	Teknik Pengumpulan Data	35
3.4.1	Lokasi dan Waktu Penelitian.....	35
3.4.2	Teknik Pengumpulan Data.....	36
3.5	Teknik Pengolahan dan Analisis Data.....	36
3.5.1	Analisis Statistik Deskriptif	36
3.5.2	Uji Asumsi Klasik	36
3.2.2.1	Uji Normalitas.....	36
3.2.2.2	Uji Autokorelasi.....	38

3.2.2.3 Uji Multikolinieritas.....	38
3.2.2.4 Uji Heterokedastisitas	39
3.5.3 Analisis Regresi Linear Berganda.....	39
3.5.4 Analisis Koefisien Korelasi (R)	40
3.5.5 Analisis Determinasi (R^2) dan Adjusted R Square.....	41
3.5.6 Pengujian Hipotesis: Uji Parsial dan Uji Simultan	42
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	44
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	44
4.1.1 PT. Indofood Sukses Makmur Tbk. (INDF)	44
4.1.2 PT. Kalbe Farma Tbk. (KLBF)	45
4.1.3 PT. Telkom Indonesia (Persero) Tbk. (TLKM)	48
4.1.4 PT. Wijaya Karya (Persero) Tbk. (WIKA)	49
4.2 Hasil Pengolahan Data dan Pembahasan.....	51
4.2.1 Analisis Statistik Deskriptif	51
4.2.2 Uji Asumsi Klasik.....	53
4.2.2.1 Uji Normalitas.....	53
4.2.2.2 Uji Autokorelasi.....	54
4.2.2.3 Uji Multikolinieritas.....	55
4.2.2.4 Uji Heterokedastisitas	55
4.2.3 Analisis Regresi Linier Berganda	56
4.2.4 Analisis Koefisien Korelasi (R)	57
4.2.5 Analisis Determinasi (R^2) dan Adjusted R Square.....	57
4.2.6 Pengujian Hipotesis: Uji Parsial dan Uji Simultan	58
4.2.7 Pembahasan.....	58
4.2.7.1 Hipotesis 1.....	59
4.2.7.2 Hipotesis 2.....	60

4.2.7.3 Hipotesis 3.....	61
4.2.7.4 Hipotesis 4.....	62
BAB V PENUTUP.....	63
5.1 Kesimpulan.....	63
5.2 Saran.....	64
DAFTAR PUSTAKA.....	xx
LAMPIRAN.....	xxv
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	xx



DAFTAR TABEL

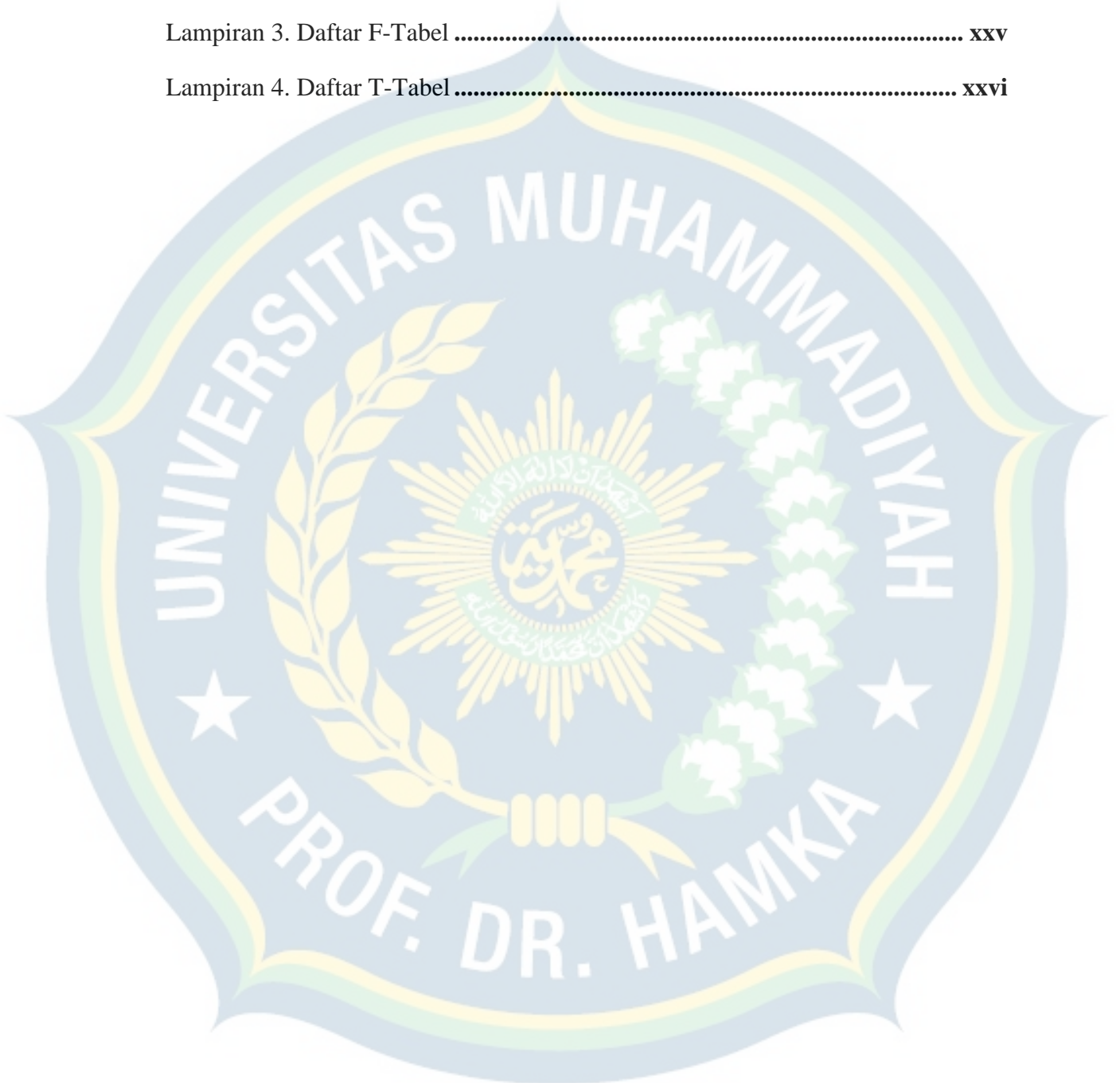
Tabel 1. Gambaran Penelitian Terdahulu.....	15
Tabel 2. Operasional Variabel.....	33
Tabel 3. Daftar Perusahaan yang Memenuhi Kriteria.....	35
Tabel 4. Interpretasi Koefisien Korelasi	41
Tabel 5. Tabel Data Rasio INDF.....	45
Tabel 6. Tabel Data Rasio KLBF.....	47
Tabel 7. Tabel Data Rasio TLKM.....	49
Tabel 8. Tabel Data Rasio WIKA.....	51
Tabel 9. Ringakasan Hasil Uji T.....	59
Tabel 8. Ringakasan Hasil Uji F.....	59

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Grafik Indeks JII dan Sri-Kehati di Indonesia	3
Gambar 2. Kerangka Pemikiran Teoritis	30
Gambar 3. Statistika Deskriptif Tobin's Q	51
Gambar 4. Statistika Deskriptif ROA	52
Gambar 5. Statistika Deskriptif ROE.....	52
Gambar 6. Statistika Deskriptif <i>Revenue</i>	53
Gambar 7. Uji Normalitas	53
Gambar 8. Uji Autokorelasi	54
Gambar 9. Uji Multikolinearitas	55
Gambar 10. Uji Heterokedastisitas	55
Gambar 11. Analisis Regresi Linier Berganda	56

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Grafik Residual.....	xxv
Lampiran 2. Grafik <i>Gradient Of The Objective Fuction</i>	xxv
Lampiran 3. Daftar F-Tabel	xxv
Lampiran 4. Daftar T-Tabel	xxvi



BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Persoalan yang terjadi terhadap lingkungan hidup adalah masalah global dan kompleks serta serius untuk di carikan solusinya oleh umat manusia di muka bumi ini. Betambahnya jumlah populasi manusia, maka berdampak pada semakin terbatasnya sumber daya alam yang tersedia. Dengan berkembangnya ilmu pengetahuan, manusia mulai mengembangkan konsep pertumbuhan ekonomi yang berkelanjutan atau biasa disebut dengan *Green Economy United Nations Environment Programme* adalah rencana dari *United Nation (PBB)* yang mendeskripsikan *Green Economy* sebagai persepsi ekonomi yang mampu menumbuhkan kesejahteraan dan keadilan sosial serta peduli kepada kelestarian lingkungan. Terdapat tiga hal yang disorot yaitu rendah karbon, inklusif secara sosial, dan efektifitas sumber daya alam dan berimplikasi kepada pembangunan berkelanjutan, manajemen energi, ekonomi kota ramah lingkungan, dan bisnis ramah lingkungan. Ekonomi hijau tercipta karena tendensi manusia yang mengutamakan orientasi laba dibandingkan dengan orientasi keberlanjutan (Iskandar et al., 2019).

Eksplorasi dan pendayagunaan yang tidak terkendali dan tidak diimbangi beserta upaya konservasi terhadap sumber daya alam menyebabkan pengaruh buruk terhadap ekosistem lingkungan hidup. Model ekonomi hijau bermotif ilmu ekonomi ekologis yang mengkaji kemungkinan akibat yang tumbuh dari aktivitas

ekonomi manusia mengenai perubahan iklim dan pemanasan global. Konsep implementasi ekonomi hijau di harapkan menjadi solusi untuk membawa kehidupan umat manusia di seluruh dunia kearah yang lebih baik, berkeimbangan, dan berkelanjutan. Shachi menjelaskan (Shachi, 2018) *green economy* mampu mengendalikan persoalan keadaan alam khususnya perubahan iklim yang sedang menjadi isu utama secara global.

Indonesia merupakan negara berkembang yang masih bergantung pada sumber daya alam (SDA) dikarenakan letak geografis Indonesia memiliki sumber daya alam yang memadai. Sektor industri yang masih memfasilitasi produktivitas dengan menggunakan bahan baku yang berasal dari SDA harus memikirkan dampak terburuk yang dihasilkan dalam proses produksi tersebut seperti keadaan lingkungan sekitarnya. Kawasan industri tidak hanya memberikan dampak baik terhadap pertumbuhan ekonomi negara namun dapat berpengaruh terhadap kualitas iklim, seperti polusi udara, polusi air, polusi tanah, berasal dari emisi yang dihasilkan oleh gas rumah kaca serta gas polutan karbon dioksida dan menjadi persoalan utama secara global. Adanya ketidakseimbangan antara pertumbuhan ekonomi dengan kelestarian lingkungan menjadikan hal ini sebagai tantangan dan juga peluang inovasi bagi pemerintah Indonesia. Pemerintah memiliki peran yang efektif dalam mengatasi permasalahan ketidakseimbangan tersebut.

Selain pemerintah, masyarakat dapat berperan dalam pertumbuhan ekonomi hijau, melalui penanaman modal di pasar modal pada indeks saham yang terdiri dari emiten yang telah mempraktikan dasar investasi hijau. Bursa Efek Indonesia (BEI) telah mengeluarkan indeks SRI-KEHATI yang terdiri atas 25

emiten dengan prestasi terbaik yang juga menekankan usaha-usaha secara berkelanjutan serta memperhatikan keadaan lingkungan, sosial dan tata kelola perusahaan yang baik. Dengan bekerjasama dengan Yayasan Keanekaragaman Hayati Indonesia (KEHATI), BEI mengharapkan mampu mengumpulkan dan mengatur sumber daya, kemudian di proses kedalam bentuk pelayanan, penanaman modal, dan fasilitas lainnya untuk mengembangkan kegiatan pelestarian keragaman ekosistem makhluk hidup di Indonesia serta pemanfaatan alam yang efektif dan efisien untuk jangka panjang (Kehati, 2009). SRI-KEHATI menjadi indeks investasi hijau pertama di *Association of Southeast Asian Nations* (ASEAN).



Sumber: *Google Finance*

Gambar 1.
Grafik Indeks JII dan Sri-Kehati di Indonesia

Gambar 1 merupakan grafik dari indeks *Sustainable Responsible Investment* (SRI)-KEHATI, Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI), dan Liquid 45 (LQ45) yang menunjukkan fluktuasi dan perubahan grafik yang hampir sama. Perbandingan sebagian angka indeks berupa indeks harga dalam periode 5 tahun terakhir terentang dari tahun 2017 hingga 2021 yang terdaftar di BEI dapat

dijadikan salah satu indikator untuk perhitungan statistik terhadap perubahan yang terjadi sebelum mengambil keputusan investasi.

Indeks Sri-Kehati memiliki karakteristik yang unik terhadap seleksi emiten yang dapat terdaftar dalam indeks ini dan harus melewati penilaian pada aspek kepedulian terhadap lingkungan (Kabajeh et al., 2012). Selain indeks Sri-Kehati, penulis memasukan ISSI sebagai pembanding historis perubahan tersebut dikarenakan prinsip kepedulian terhadap lingkungan telah diajarkan oleh agama Islam, Indonesia salah satu negara dengan sebagian besar masyarakat beragama Islam, maka terdapat potensi terhadap investor muslim yang akan melakukan investasi dengan tujuan keberlanjutan terhadap kepedulian lingkungan yang menerapkan prinsip syariah Islam.

Prinsip syariah yang berpedoman al-Quran dan as-Sunnah telah memberikan solusi untuk permasalahan lingkungan alam semesta. Mohammad Shomali menyebutkan (Mohammad, 2008) ada lebih 750 ayat dalam al-Quran yang membahas terkait dengan alam, diantaranya al-Baqarah (sapi betina), al-Ra'd (halilintar), an-Nahl (lebah), an-Naml (semut), an-Nur (cahaya), al-An'am (hewan ternak), al-Fil (gajah), al-Fajr (fajar), al-Lail (malam), asy-Shams (matahari), al-Qamar (bulan), dan lainnya. Surat-surat tersebut memiliki arti berupa komponen atau sebagian lingkungan yang membentuk suatu ekosistem. Al-Quran memperkenalkan lingkungan dengan berbagai term (Mohammad, 2008), seperti al-alamin (seluruh spesies), al-sama (ruang waktu), al-ard (bumi), dan al-bi'ah (lingkungan). Pada ayat al-Quran, menjelaskan fenomena alam yang senantiasa mengingat dan memuliakan tuhan. Manusia diberikan kepercayaan

oleh Allah untuk menjaga muka bumi dari kerusakan, tercantum pada surat al-Baqarah (2) ayat 30 :

وَإِذْ قَالَ رَبُّكَ لِلْمَلَائِكَةِ إِنِّي جَاعِلٌ فِي الْأَرْضِ خَلِيفَةً قَالُوا أَتَجْعَلُ فِيهَا مَنْ يُفْسِدُ فِيهَا وَيَسْفِكُ الدِّمَاءَ وَنَحْنُ نُسَبِّحُ بِحَمْدِكَ وَنُقَدِّسُ لَكَ قَالَ إِنِّي أَعْلَمُ مَا لَا تَعْلَمُونَ

Artinya **“Ingatlah ketika tuhanmu berfirman kepada para malaikat: "sesungguhnya aku hendak menjadikan seorang khalifah di muka bumi". Mereka berkata: "mengapa engkau hendak menjadikan (khalifah) di bumi itu orang yang akan membuat kerusakan padanya dan menumpahkan darah, padahal kami senantiasa bertasbih dengan memuji engkau dan mensucikan engkau?" tuhan berfirman: "sesungguhnya aku mengetahui apa yang tidak kamu ketahui".**

Namun, masih terdapat perilaku manusia yang tidak memperdulikan kelestarian dari lingkungan dan menggunakan kekayaan alam tanpa melakukan batasan juga konservasi sesudah pemanfaatan alam tersebut. Dalam al-Quran, terdapat ayat yang menjelaskan mengenai kerusakan lingkungan yaitu pada surat ar-Rum (30) ayat 41:

ظَهَرَ الْفَسَادُ فِي الْبَرِّ وَالْبَحْرِ بِمَا كَسَبَتْ أَيْدِي النَّاسِ لِيُذِيقَهُمْ بَعْضَ الَّذِي عَمِلُوا لَعَلَّهُمْ يَرْجِعُونَ

Artinya **“Telah nampak kerusakan di darat dan di laut disebabkan karena perbuatan tangan manusia, supaya Allah merasakan kepada mereka sebahagian dari (akibat) perbuatan mereka, agar mereka kembali (ke jalan yang benar)”**.

Perilaku yang merugikan lingkungan hidup akan memberikan dampak negatif terhadap iklim keberlangsungan hidup ekosistem alam dan banyak aspek kehidupan, seperti ekonomi. Yasa menyatakan (Yasa, 2010) pertumbuhan

ekonomi dapat meningkat signifikan melalui sistem ekonomi hijau atau *green economy*. Sistem ekonomi ini memiliki orientasi terhadap ekosistem sumber daya manusia dengan alam melalui ilmu pengetahuan dan teknologi.

Selain melihat pergerakan dari perubahan grafik indeks seperti diatas, ada banyak faktor sebelum mengambil keputusan untuk berinvestasi, salah satu diantaranya ialah melihat performan atau nilai dari emiten. Performansi perusahaan dapat dilihat melalui *Return on Assets (RoA)*, *Return on Equity (RoE)*, *Revenue*, dan Tobin's Q.

Tobin's Q mampu dijadikan bahan analisis fundamental sebagai indikator untuk penilaian perusahaan (Sauia & Junior, 2002). Analisis fundamental mampu membahas efektifitas serta efesiensi dari perusahaan untuk mencapai target perusahaan. Analisis fundamental menjadikan laporan keuangan sebagai indikator penilaian harga saham yang mempengaruhi investasi pemilik modal. Menurut Darmadji dan Fakhruddin (Kabajeh et al., 2012) rasio keuangan yang dinilai melalui ROA dalam profitabilitas dapat dipengaruhi oleh inovasi yang dilakukan perusahaan dalam mengupayakan total aset perusahaan untuk meningkatkan produktivitas. ROE sering digunakan (Maharsi & Fenny, 2006) oleh investor sebagai salah satu faktor pertimbangan analisis keputusan sebelum membeli saham. Penilaian ROE dilakukan melalui perbandingan laba bersih dengan total ekuitas. Pendapatan yang diperoleh (Yasid, 2019) merupakan jumlah dari penerimaan yang dinilai menggunakan satuan mata uang dari perolehan individu atau perusahaan atau suatu wilayah tertentu dalam waktu tertentu.

Komponen tersebut yang dipilih oleh penulis untuk melakukan analisis penelitian ini. Berdasarkan penjelasan diatas, peneliti akan menghitung besar pengaruh ROA, ROE, *Revenue* terhadap performansi perusahaan melalui perhitungan Tobin's Q dan akan mengambil judul yaitu "**Analisis Penilaian Performansi Emiten di Pasar Modal Syariah berbasis *Sustainable and Responsible Investment* dengan model Rasio Tobin's Q**". Penelitian ini diharapkan mampu mempengaruhi keputusan investor untuk melakukan investasi kepada emiten yang telah menerapkan dan memproyeksikan kepedulian terhadap keadaan lingkungan secara berkelanjutan untuk menghasilkan keseimbangan dan keadilan alam semesta.

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Berdasarkan penjelasan dari latar belakang penelitian tersebut, berikut permasalahan yang dapat diidentifikasi:

1. Perubahan iklim yang disebabkan oleh kegiatan produksi pada sektor industri menimbulkan konsep ekonomi hijau diterapkan untuk menciptakan kesejahteraan dan keadilan sosial serta peduli kepada kelestarian lingkungan.
2. Ekonomi hijau dapat mempengaruhi keputusan investor untuk menentukan emiten yang akan dipercaya mengelola modal investasi.
3. Penerapan teori *sustainable and responsible investment* pada perusahaan mampu meningkatkan performansi keuangan perusahaan.

4. Eksploitasi sumber daya alam yang tidak terkendali dan tidak diimbangi upaya konservasi menyebabkan pengaruh buruk kepada ekosistem lingkungan hidup.
5. Indonesia merupakan negara dengan mayoritas masyarakat beragama Islam, menjadikan emiten yang masuk kedalam indeks saham sharia dan telah menerapkan *Environmental, Social and Good Governance* memiliki potensi peningkatan terhadap harga saham yang beredar.

1.2.2 Pembatasan Masalah

Mengetahui identifikasi masalah, penulis memilih perusahaan yang terdaftar pada indeks Sri-Kehati sekaligus *Jakarta Islamic Index* (JII) melalui Bursa Efek Indonesia (BEI). Performansi perusahaan mampu dipengaruhi oleh banyak faktor, sehingga peneliti membatasi pada beberapa faktor yang fokus pada sektor keuangan dari perusahaan yang mampu mempengaruhi keputusan investor sebelum memberikan modal untuk di kelola oleh perusahaan tersebut. Maka, peneliti memilih teori Tobin's Q yang merupakan salah satu indikator penilaian performan perusahaan dalam manajemen melalui pengelolaan aktiva perusahaan sebagai variabel dependen (terikat) penelitian ini, dan memilih *Return on Assets* (ROA) untuk menaksir rasio profitabilitas perusahaan, *Return on Equity* (ROE) yang berpengaruh kepada pengembalian jumlah investasi, dan *Revenue* untuk mempertimbangkan keputusan investor ke nilai yang positif sebagai variabel independen yang mempengaruhi variabel dependen. Variabel tersebut dilihat pada *financial report* perusahaan terkait dalam waktu 5 tahun kebelakang yaitu pada tahun 2016-2020.

1.2.3 Perumusan Masalah

Sesuai latar belakang yang sudah dijelaskan, penulis merumuskan masalah penelitian sebagai berikut:

1. Apakah ROA berpengaruh signifikan terhadap Tobin's Q perusahaan?
2. Apakah ROE berpengaruh signifikan terhadap Tobin's Q perusahaan?
3. Apakah *Revenue* berpengaruh terhadap signifikan Tobin's Q perusahaan?
4. Apakah ROA, ROE, dan *Revenue* secara simultan berpengaruh signifikan terhadap Tobin's Q perusahaan?

1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian ini berguna untuk mengetahui:

1. Mengetahui pengaruh ROA terhadap Tobin's Q perusahaan.
2. Mengetahui pengaruh ROE terhadap Tobin's Q perusahaan.
3. Mengetahui pengaruh Revenue terhadap Tobin's Q perusahaan.
4. Mengetahui pengaruh simultan ROA, ROE, dan Revenue terhadap Tobin's Q perusahaan.

1.4 Manfaat Penelitian

Manfaat penelitian ini diharapkan kepada pihak yang membutuhkan seperti sebagai berikut:

1. Manfaat Teoritis

Meningkatkan wawasan berpikir mengenai performansi perusahaan yang menerapkan *green investment*, khususnya tentang Tobin's Q perusahaan dan

menerapkan secara realita, juga mampu dimanfaatkan untuk referensi dan pedoman penelitian selanjutnya.

2. Manfaat Praktis

Mampu menganalisis perusahaan sebelum melakukan keputusan investasi yang dilakukan oleh investor, juga dapat dijadikan faktor pertimbangan keputusan pada bidang keuangan perusahaan untuk memaksimalkan kinerja perusahaan.



DAFTAR PUSTAKA

- Aini, D. K. (2018). Pengaruh Return On Equity, Earning Per Share Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Mediasi. In *University Of Muhammadiyah Malang*. Universitas Muhammadiyah Malang.
- Arifin, A. M. (2015). Islamic Eco-Ethics: Ideal Philosophical Base to Implement Green Economy in Indonesia. *Munich Personal RePEc Archive*, 61437. <https://ideas.repec.org/p/pramprapa/61437.html>
- Aris, A. (1987). *Landasan Ekonometrika*. Aksara Baru.
- Bidhari, S. C., Salim, U., Aisjah, S., & Java, E. (2013). *Effect of Corporate Social Responsibility Information Disclosure on Financial Performance and Firm Value in Banking Industry Listed at Indonesia Stock Exchange*. 5(18), 39–47.
- Bursa Efek Indonesia. (n.d.). *Jakarta Islamic Index*. Bursa Efek Indonesia. <https://www.idx.co.id/idx-syariah/indeks-saham-syariah/>
- Cahya, K. D., & Riwoe, J. C. (2018). Pengaruh ROA Dan ROE Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Sustainability Reporting Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Yang Terdaftar di LQ 45. *Journal of Accounting and Business Studies*, 3(1), 46–70.
- Fauzi, H., Svensson, G., & Rahman, A. A. (2010). Triple bottom line as sustainable corporate performance: A proposition for the future. *Sustainability*, 2(5), 1345–1360. <https://doi.org/10.3390/su2051345>
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariete Dengan Program IBM SPSS 23* (8th ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gunadi, G. G., & Kesuma, I. K. W. (2015). PENGARUH ROA, DER, EPS TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN FOOD AND BEVERAGE BEI. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 4(6), 1636-1647 ISSN: 2302-8912.

Hartiyah, S. (2014). Teori Akuntansi Konsep Akuntansi Pendapatan. *Ppkm II*, 84–88.

Iskandar, A., & Aqbar, K. (2019). GREEN ECONOMY INDONESIA DALAM PERSPEKTIF MAQASHID SYARI'AH. *AL-MASHRAFIYAH: Jurnal Ekonomi, Keuangan, Dan Perbankan Syariah*, 3(2), 83–94. <https://doi.org/10.24252>

Iskandar, A., Aqbar, K., Fauzia, I. Y., Utama, R. W. A., Muhtadi, R., Arifin, N. R., Mawardi, I., Iskandar, A., Aqbar, K., Herman, S., Aucla, Rodin, D., Rany, A. P., Farhani, S. A., Nurina, V. R., Pimada., L. M., Awatara, I. G. P. D., Hamdani, A., Yasa, I., ... Dahmash, F. N. (2019). Implementasi Investasi Hijau dan Strategi daya Saing Hijau Terhadap Green Banking di Kota Surakarta. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(2), 1–15. <https://doi.org/10.14710/presipitasi.v16i2.53-57>

Islam, M. M. (2004). Towards a Green Earth: An Islamic Perspective. *Asian Affairs*, 26(4), 44–89.

Jarvis, A., Varma, A., & Ram, J. (2011). Assessing green jobs potential in developing countries. In *Labour* (1st ed.). International Labour Office.

Kabajeh, M. A. M., Nu'aimat, S. M. A. AL, & Dahmash, F. N. (2012). The Relationship between the ROA, ROE and ROI Ratios with Jordanian Insurance Public Companies Market Share Prices. *International Journal of Humanities and Social Science*, 2(11), 115–120.

Kehati. (2009). *INDEX SRI-KEHATI*. Kehati Foundation. <https://kehati.or.id/en/index-sri-kehati/>

Kurnia, G. A., Robiyanto, R., Sasongko, G., & Huruta, A. D. (2021). Determinants of Corporate Social Responsibility: Empirical Evidence from Sustainable and Responsible Investment Index. *Advances in Accounting*, 22(183), 217–229. <https://doi.org/10.1016/j.adiac.2014.03.009>

Maharsi, S., & Fenny, F. (2006). Analisa Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi

Kepercayaan Dan Pengaruh Kepercayaan Terhadap Loyalitas Pengguna Internet Banking Di Surabaya. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 8(1), 35–51. <https://doi.org/10.9744/jak.8.1.pp.35-51>

Nafisah, N. I., Halim, A., & Sari, A. R. (2018). Pengaruh Return On Assets (ROA), Debt To Equity Ratio (DER), Current Ratio (CR), Return On Equity (ROE), Price Earning Ratio (PER), Total Assets Turnover (TATO), Dan Earning Per Share (EPS) Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Tahun . *Jurnal Riset Mahasiswa Akuntansi*, 6(2), 1–17. <https://doi.org/10.21067/jrma.v6i2.4217>

Nasrum, A. (2018). Uji Normalitas Data untuk Penelitian. In *Yogyakarta: Pustaka Pelajar Offset*. Jayapangus Press.

Nasution, A. H. (2015). *Analisis pengaruh profitabilitas dan leverage terhadap nilai perusahaan (tobin's q) pada perusahaan manufaktur sektor aneka industri di bursa efek indonesia tahun 2010-2013*.

Nurlinda, I. (n.d.). *KONSEP EKONOMI HIJAU (GREEN ECONOMIC) DALAM PENGELOLAAN DAN PEMANFAATAN SUMBER DAYA ALAM DI INDONESIA UNTUK Mendukung Pembangunan Berkelanjutan*. 1–20.

Nuswandari, C. (2009). Pengaruh Corporate Governance Perception Index Terhadap Kinerja Perusahaan Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Bisnis Dan Ekonomi*, 16(2), 70–84.

Parhusip, H. A. G., Topowijono, T., & Sulasmiyati, S. (2016). Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 37(2), 172–181. <http://ejurnal.undana.ac.id/index.php/JAK/article/view/5433>

Poluan, S. J., Octavianus, R. J. N., & Prabowo, E. A. (2019). Analisis EVA,

MVA, dan Tobin's Q Terhadap Harga Saham Emiten di BEI Periode 2012-2016. *Jemap*, 2(1), 1–15. <https://doi.org/10.24167/jemap.v2i1.1867>

Putri, R. H., Z.A, Z., & N.P, M. G. W. E. (2016). Pengaruh Rasio Likuiditas Dan Rasio Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2012-2014). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 38(2), 38–45. <https://doi.org/10.22202/economica.2018.v7.i1.2574%0AAbstract>

Rahmadi, I. H., & Mutasowifin, A. (2021). Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Sektor Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019). *INOBIS: Jurnal Inovasi Bisnis Dan Manajemen Indonesia*, 4(2), 279–294. <https://doi.org/10.31842/jurnalinobis.v4i2.183>

Samuelson, N. (2004). *Ilmu Makroekonomi* (17th ed.). PT. Media global edukasi.

Sauia, A. C. ., & Junior, F. H. F. . (2002). Is the Tobin's a Good Indicator of a Company's Performance. *Developments in Business Simulation and Experiential Learning*, 29, 301–307.

Shachi, S. M. (2018). *Indonesia Commits to Low Carbon Development and a Green Economy at COP24*. [Reviewearthjournalism.Net. https://earthjournalism.net/stories/indonesia-commits-to-low-carbon-development-and-a-green-economy-at-cop24](https://earthjournalism.net/stories/indonesia-commits-to-low-carbon-development-and-a-green-economy-at-cop24)

Sianipar, R. T., Sembiring, L. D., & Silitonga, H. P. (2020). Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal Sebagai Pemoderasi. *Dinamika Akuntansi, Keuangan Dan Perbankan*, 9(1), 49–58.

SRI Kehati. (n.d.). *SRI-Kehati Indeks*. SRI Kehati. <https://kehati.or.id/indeks-sri-kehati/>

Sudiyatno, B., & Puspitasari, E. (2010). TOBIN'S Q DAN ALTMAN Z-SCORE SEBAGAI INDIKATOR PENGUKURAN KINERJA PERUSAHAAN. *Kajian Akuntansi*, 2(1), 9–21.

Sugiyono. (2007). *Metode Penelitian Bisnis*. Alfabeta.

Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Alfabeta.

Yasa, I. (2010). Ekonomi Hijau, Produksi Bersih Dan Ekonomi Kreatif: Pendekatan Mencegahan Resiko Lingkungan Menuju Pertumbuhan Ekonomi Berkualitas Di Provinsi Bali. *Bumi Lestari*, 10(2), 285–294.

Yasid, D. O. (2019). Pengaruh Financial Literacy, Risk Tolerance, Financial Attitude, Terhadap Perilaku Investasi Generasi Milenial Di Surabaya. In *Sekolah tinggi ilmu ekonomi perbanas*. Sekolah tinggi ilmu ekonomi perbanas.

