

**ANALISIS PENGARUH *RETURN ON ASSET (ROA)*, *RETURN ON EQUITY (ROE)* DAN *DEBT TO EQUITY RATIO (DER)* TERHADAP
RETURN SAHAM**

**(Studi pada Perusahaan yang Listing di *Jakarta Islamic Index*
Periode 2009 - 2011)**

SKRIPSI

**Disusun Untuk Memenuhi Tugas dan Melengkapi Syarat
Guna Memperoleh Gelar Sarjana Strata S.1
dalam Ilmu Ekonomi Islam**



PENELITI:

AHMAD AGUS DZUHRI

NIM : 092411015

**JURUSAN EKONOMI ISLAM
FAKULTAS SYARI'AH DAN EKONOMI ISLAM
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI WALISONGO
SEMARANG**

2013

Rahman El Junusi, S.E. MM.

Alamat: Jl. Nusa Indah III/106 Ngaliyan Semarang

Rustam DKAH. M.Ag.

Alamat: Jl. Taman Sijeruk II Bukit Jatisari Permai A.9 No.7 Mijen Semarang

PERSETUJUAN PEMBIMBING

Lamp. : 4 (empat) eks.

Hal : Naskah Skripsi

A.n. Sdr. Ahmad Agus Dzuhri

Kepada Yth.

**Dekan Fakultas Syariah dan Ekonomi Islam
IAIN Walisongo Semarang**

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah saya memberikan bimbingan dan koreksi seperlunya, bersama ini saya kirim naskah skripsi saudara :

Nama : Ahmad Agus Dzuhri.

Nim : 092411015

Jurusan : Ekonomi Islam

Judul : **"Analisis Pengaruh Return On Asset (ROA), Return On Equity (ROE) dan Debt to Equity Ratio (DER) Terhadap return saham (Studi Pada Perusahaan Yang Listing di Jakarta Islamic Index (JII) Periode Desember 2009-Nopember 2011)."**

Dengan ini saya mohon kiranya skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqasyahkan

Demikian harap menjadi maklum.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.


Pembimbing I



Rahman El Junusi, S.E., MM.
NIP. 19691118 2003 1 001

Semarang, November 2013

Pembimbing II



Rustam DKAH., M.Ag
NIP. 19690723 199803 1005



KEMENTERIAN AGAMA
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI WALISONGO SEMARANG
FAKULTAS SYARIAH DAN EKONOMI ISLAM

Jl. Prof. Dr. Hanka Kampus III Ngaliyan Telp./Fax. (024) 7601291, 7624691 Semarang 50185

PENGESAHAN

Nama : Ahmad Agus Dzuhri
NIM : 092411015
Fakultas : Syariah dan Ekonomi Islam
Jurusan : Ekonomi Islam
Judul Skripsi : **"Analisis Pengaruh Return On Asset (ROA), Return On Equity (ROE), dan Debt to Equity Ratio (DER) terhadap Return Saham (Studi Pada Perusahaan Yang Listing di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2009 - 2011) "**.

Telah dimunaqasahkan oleh Dewan Penguji Fakultas Syariah dan Ekonomi Islam Institut Agama Islam Negeri Walisongo Semarang dan dinyatakan lulus, pada tanggal:

19 Desember 2013

Dan dapat diterima sebagai pelengkap ujian akhir guna memperoleh gelar Sarjana (Strata Satu/SI) dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Semarang, 19 Desember 2013

Dewan Penguji

Ketua Sidang,

Sekretaris Sidang,



H. Ahmad Furqon, Lc., MA
NIP. 19751218 200501 1 002


Rahman El Junusi, S.E. MM.
NIP. 19691118 2003 1 001

Penguji I,


Penguji II,


Supangat, M. Ag
NIP. 19770330 200501 2 001


Ratno Agrianto, SE., M. Si
NIP. 19800128 200801 1 010

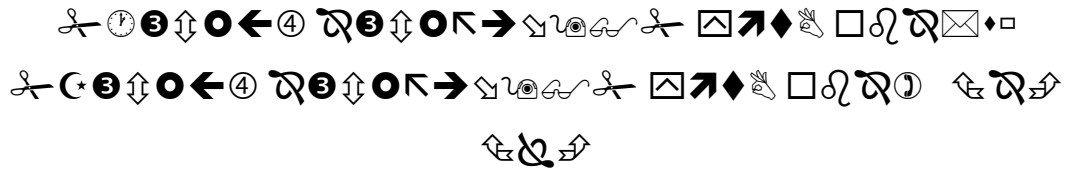
Pembimbing I,

Pembimbing II,


Rahman El Junusi, S.E. MM.
NIP. 19691118 2003 1 001


Rustam DKAH, M.Ag
NIP. 19690723 199803 1005

MOTTO



“ Karena sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan, sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan.”

(Q.S. Alam Nasyrak 5 - 6)

“Jangan pernah menganggap rintangan sebagai hambatan dalam meraih mimpi, tapi anggaplah rintangan tersebut sebagai tantangan”

“Bukan kesulitan (masalah) yang membuat kita takut, tapi ketakutan yang membuat kita sulit (bermasalah)”

PERSEMBAHAN

Dengan penuh kerendahan hati sebuah karya sederhana yang dapat saya persembahkan, hanya seuntai kata yang mampu saya ucapkan kepada:

- Allah SWT pemilik nyawa ini.
Terima kasih atas semua kesempatan terbaik dalam hidup yang telah Engkau berikan, terima kasih atas keimanan, terima kasih selalu ada, terima kasih telah memberikan manusia luar biasa di sekitar saya. Terima kasih, biarkan aku terus mencintaimu hingga akhir nafas ini.

- Kedua Orang Tua saya,
Bapak Abu Jamsari dan Ibu Siti Aminah, dua insan yang sangat saya cintai dan sayangi, semoga Allah SWT selalu memberi rahmat, taufik, dan hidayah-Nya pada kalian. Terima kasih atas curahan kasih sayangmu, pengorbanan besarmu, perhatianmu, keikhlasan cinta dan doa'mu yang slalu mengiringi hari-hariku.

- Kedua adik saya
Muhammad Ali Riza Sihbudi dan Ahmad Mustofa Hadi Romadhoni yang selalu memberikan senyum motivasi kepada penulis.

- Sahabat-sahabat saya tercinta yakni Keluarga besar “EI Angkatan 2009”, terutama EIA '09 yang selalu saya rindukan kenangan manisnya, terima kasih atas perhatian dan kehangatan kekeluargaan yang selalu tercurahkan.

DEKLARASI

Dengan penuh kejujuran dan tanggung jawab, penulis menyatakan bahwa skripsi ini tidak berisi materi yang telah pernah ditulis oleh orang lain atau diterbitkan. Demikian juga skripsi ini tidak berisi satupun pikiran-pikiran orang lain, kecuali informasi yang terdapat dalam referensi yang dijadikan bahan rujukan.

Semarang, 25 September 2013

Deklarator,

Ahmad Agus Dzuhri
092411015

ABSTRAK

Return saham merupakan salah satu motivasi investor dalam melakukan investasi di pasar modal. Terdapat banyak faktor yang mempengaruhi return saham baik yang bersifat makroekonomi maupun yang bersifat mikroekonomi. Dalam usahanya untuk memperoleh untuk memaksimalkan return yang diterima investor perlu menganalisa saham tersebut. Analisis rasio merupakan salah satu analisis yang digunakan investor untuk menganalisis kinerja saham suatu perusahaan.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Return On Assets* (ROA), *Return On Equity* (ROE), dan *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap *Return Saham* pada perusahaan yang listing di *Jakarta Islamic Index* (JII) periode Desember 2008 – November 2011.

Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif. Teknik pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling*, sehingga diperoleh sampel sebanyak 13 perusahaan dari 55 populasi perusahaan yang tergabung di *Jakarta Islamic Index* (JII) periode Desember 2008 – Nopember 2011. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data laporan keuangan dan sumber yang dipakai untuk mendapatkan data-data tersebut yaitu *Indonesian Capital Market Directory* (ICMD) dan *IDX Statistic* yang diperoleh dari Pojok Bursa IAIN Walisongo Semarang. Model analisis data yang digunakan yaitu regresi linear berganda dengan mempertimbangkan uji normalitas dan uji asumsi klasik yaitu multikolinieritas, heterokedastisitas, dan autokorelasi.

Dari analisis penelitian diperoleh hasil sebagai berikut, secara parsial variabel *ROA* berpengaruh signifikan terhadap *return saham*, hal ini ditunjukkan dengan nilai signifikansi sebesar 0,029 ($0,029 < 0,05$). Variabel *ROE* berpengaruh signifikan terhadap *return saham*, hal ini ditunjukkan dengan nilai signifikansi sebesar 0,005 ($0,005 < 0,05$). Variabel *DER* berpengaruh signifikan terhadap *return saham*, hal ini ditunjukkan dengan nilai signifikansi sebesar 0,001 ($0,001 < 0,05$). Sedang secara simultan variabel *ROA*, *ROE* dan *DER* secara bersama – sama berpengaruh signifikan terhadap *return saham*, hal ini terbukti dengan nilai signifikansi sebesar 0,010 ($0,010 < 0,05$). Sehingga *ROA*, *ROE* dan *DER* dapat dipergunakan secara bersama-sama dalam mengambil keputusan investasi di saham syariah yang menjadi komponen *Jakarta Islamic Index* di Bursa Efek Indonesia selama periode penelitian.

Kata Kunci : ROA, ROE, DER dan Return Saham

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahim

Segala puji bagi Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, taufik dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini yang berjudul: **“ANALISIS PENGARUH DAN *RETURN ON ASSET (ROA)*, *RETURN ON EQUITY (ROE)* DAN *DEBT TO EQUITY RATIO (DER)* TERHADAP *RETURN SAHAM (Studi pada Perusahaan yang Listing di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2009 – 2011)*”**. Shalawat serta salam selalu tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW yang syafa’atnya selalu kita nanti – nantikan di hari kiamat kelak.

Skripsi ini disusun guna memenuhi tugas dan syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu (S.1) dalam Jurusan Ekonomi Islam Fakultas Syari’ah dan Ekonomi Islam IAIN Walisongo Semarang.

Ucapan terima kasih sedalam – dalamnya penulis sampaikan kepada semua pihak yang telah membantu baik secara langsung maupun tidak langsung terlibat, serta memberi saran maupun kritik selama penyusunan skripsi ini.

Pada kesempatan ini ucapan terima kasih penulis sampaikan kepada:

1. Prof. Dr. H.Muhibbin, M.Ag selaku Rektor IAIN Walisongo Semarang.
2. Dr. H.Imam Yahya, M.Ag selaku Dekan Fakultas Syari’ah IAIN Walisongo Semarang.
3. Bapak DR. Ali Murtadho, M.Ag selaku Kajur Ekonomi Islam dan Bapak Nur Fatoni, M.Ag selaku Sekjur Ekonomi Islam.
4. Bapak Rahman El Junusi, S.E., MM. selaku Dosen Pembimbing I, serta Bapak Rustam DKAH, M.Ag. Selaku Dosen Pembimbing II, yang telah

bersedia meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk memberikan pengarahan dan bimbingan dalam penyusunan skripsi ini.

5. Semua Dosen dan Civitas Akademika Fakultas Syari'ah dan Ekonomi Islam IAIN Walisongo Semarang.
6. Kedua orang tua saya (Bapak Abu Jamsari dan Ibu Siti Aminah), adik – adik tercinta dan seluruh keluarga yang telah memberikan dorongan baik moril maupun materiil, serta do'a dan kasih sayangnya.
7. Teman-teman senasib seperjuangan, khususnya anak EIA '09 yang setia melangkah bersama dalam suka maupun duka. Terima kasih atas kebaikan dan keikhlasan serta kenangan yang telah diberikan.
8. Keluarga besar “UKMI KEMPO IAIN Walisongo Semarang”, terima kasih atas semua pengalaman hidup yang telah ukir bersama – sama.
9. Semua pihak yang senantiasa memberikan doa, dukungan serta motivasi sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.

Akhirnya penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan kemanfaatan dan menambah khazanah keilmuan, khususnya bagi penulis sendiri dan tentunya bagi para pembaca pada umumnya. Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih banyak kekurangannya. Oleh karena itu penulis dengan senang hati dan terbuka bersedia menerima kritik dan saran demi perbaikan dan penyempurnaan.

Semarang, 24 September 2013

Penulis

Ahmad Agus Dzuhri
092411015

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN MOTTO	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	v
HALAMAN DEKLARASI.....	vi
HALAMAN ABSTRAK.....	vii
HALAMAN KATA PENGANTAR	viii
HALAMAN DAFTAR ISI	x
HALAMAN DAFTAR TABEL	xiv
HALAMAN DAFTAR GAMBAR	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan masalah	6
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian	7
1.4 Sistematika Penelitian	8
BAB II LANDASAN TEORI.....	10
2.1 Pasar Modal	10
2.1.1 Definisi Pasar Modal	10
2.1.2 Signalling Theory (Teori Sinyal)	12
2.1.3 Pasar Modal Syariah	14

2.1.4 Investasi Pasar Modal dalam Prespektif Syariah	16
2.1.5 Jakarta Islamic Index	20
2.2 Saham	21
2.2.1 Definisi Saham	21
2.2.2 Jenis Saham	23
2.2.3 Saham Syariah	26
2.3 Return Saham	29
2.4 Analisis Rasio Keuangan	31
2.5 <i>Return On Assets</i> (ROA)	32
2.6 <i>Return On Equity</i> (ROE)	34
2.7 <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER)	35
2.8 Penelitian Terdahulu	36
2.9 Kerangka Pemikiran	38
2.10 Hipotesis	39
BAB III METODE PENELITIAN.....	40
3.1 Jenis dan Sumber Data	40
3.2 Populasi dan Sampel.....	41
3.2.1 Populasi	41
3.2.2 Sampel	41
3.3 Metode Pengumpulan Data	44
3.4 Identifikasi Variabel dan Definisi Variabel Penelitian	44
3.4.1 Identifikasi Variabel	44
3.4.2 Definisi Variabel Penelitian	45

3.5 Metode Analisis Data	46
3.5.1 Analisis Regresi	46
3.5.2 Pengujian Hipotesis	48
3.5.3 Uji Asumsi Klasik	50
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	54
4.1 Deskripsi Obyek Penelitian	54
4.1.1 Gambaran Umum <i>Jakarta Islamic Index (JII)</i>	54
4.1.2 Profil Obyek Penelitian	56
4.2 Deskripsi Variabel Penelitian	57
4.2.1 <i>Return On Assets (ROA)</i>	57
4.2.2 <i>Return On Equity (ROE)</i>	59
4.2.3 <i>Debt to Equity Ratio (DER)</i>	60
4.2.4 <i>Return Saham</i>	62
4.3 Hasil Analisis Data	63
4.3.1 Uji Asumsi Klasik	63
4.3.2 Analisis Regresi Linier Berganda	68
4.4 Pengujian Hipotesis	70
4.4.1 Uji Hipotesis Secara Parsial (Uji t)	70
4.4.2 Uji Hipotesis Secara Simultan (Uji F)	71
4.5 Koefisien Determinasi (R)	72
4.6 Pembahasan	73
BAB V PENUTUP	79
5.1 Kesimpulan	79

5.2 Saran	80
5.3 Keterbatasan Penelitian	81

DAFTAR PUSTAKA

DAFTAR LAMPIRAN

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 : Perkembangan Indeks JII dan Nilai Kapitalisasi Selama Tahun 2009 – 2011	5
Tabel 3.1 : Kriteria Sampel Penelitian	42
Tabel 3.2 : Daftar Sampel Penelitian	43
Tabel 4.1 : Profil Perusahaan Komponen JII	56
Tabel 4.2 : ROA Perusahaan Komponen JII	58
Tabel 4.3 : ROE Perusahaan Komponen JII	59
Tabel 4.4 : DER Perusahaan Komponen JII	61
Tabel 4.5 : Return Saham Perusahaan Komponen JII	62
Tabel 4.6 : Hasil Uji Multikolinieritas dengan SPSS.....	65
Tabel 4.7 : Hasil Uji Autokorelasi	67
Tabel 4.8 : Hasil Analisis Regresi Berganda	68
Tabel 4.9 : Hasil Analisis Uji t (Secara Parsial)	70
Tabel 4.10 : Hasil Analisis Uji F (Secara Simultan)	71
Tabel 4.11 : Hasil Uji Koefisien Determinasi	72
Tabel 4.12 : Hasil Uji Koefisien Secara Parsial	73

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran	39
Gambar 4.1 : Hasil Uji Normalitas Data	65
Gambar 4.2 : Hasil Uji Heteroskedastisitas	67