

**PENGARUH RASIO PROFITABILITAS DAN *LEVERAGE* TERHADAP
RETURN SAHAM SYARI'AH DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

**Diajukan Untuk Memenuhi Tugas Akhir dan Melengkapi Syarat
Guna Memperoleh Gelar Sarjana Program Strata 1 (S1)
Dalam Ilmu Ekonomi Islam**



Oleh :

CHILYATUS SA'ADAH

NIM 052411046

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

2009

DR. Imam Yahya, M.Ag
Jln. Pandana Merdeka Blok.H No.2
Ngaliyan Semarang

Ari Kristin Prasetyoningrum, SE, M.Si
Jln. Perintis Kemerdekaan No.181
Pudakpayung Banyumanik
Semarang 50265

PERSETUJUAN PEMBIMBING

Lamp. : 4 (empat) eksemplar
Hal : Naskah Skripsi
A.n. Sdri Chilyatus Sa'adah

Kepada Yth.
Dekan Fakultas Syari'ah
IAIN Walisongo Semarang
Di Semarang

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah kami meneliti dan mengadakan perbaikan seperlunya, bersama ini kami kirim naskah skripsi saudara :

Nama : Chilyatus Sa'adah
Nim : 052411046 (2105046)
Judul : **Pengaruh Rasio Profitabilitas dan Leverage Terhadap Return Saham Syari'ah di Bursa Efek Indonesia**

Selanjutnya kami mohon agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqasyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Pembimbing I

Semarang, 09 November 2009
Pembimbing II

DR. Imam Yahya, M.Ag
NIP. 19700410 199503 1 001

Ari Kristin P, SE, M.Si
NIP. 19790512 200501 2 004



DEPARTEMEN AGAMA
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI WALISONGO SEMARANG
FAKULTAS SYARI'AH

Jl. Prof. Dr. Hamka KM 02 Ngaliyan Telp. (024) 7601291 Semarang

PENGESAHAN

Nama : Chilyatus Sa'adah
NIM : 052411046
Jurusan : Ekonomi Islam
Judul : **Pengaruh Rasio Profitabilitas dan *Leverage* Terhadap *Return Saham Syari'ah* di Bursa Efek Indonesia**

Telah memunaqosahkan oleh Dewan Penguji Fakultas Syari'ah IAIN Walisongo Semarang dinyatakan lulus pada tanggal:

08 Desember 2009

Dan dapat diterima sebagai pelengkap ujian akhir Program Sarjana Strata satu (1) guna memperoleh Gelar Sarjana dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Semarang, 07 Januari 2010

Mengetahui

Ketua Sidang

Sekretaris Sidang

Johan Arifin, S.Ag, MM
NIP. 19710908 200212 1 001

Ari Kristin P, SE, M.Si
NIP. 19790512 200501 2 004

Penguji I

Penguji II

Rahman El Junusi, SE, MM
NIP. 19691118 200003 1 001

Dra. Hj. Siti Mujibatun, M.Ag
NIP. 19590413 198703 2 001

Pembimbing I

Pembimbing II

DR. Imam Yahya, M.Ag
NIP. 19700410 199503 1 001

Ari Kristin P, SE, M.Si
NIP. 19790512 200501 2 004

MOTTO

الْعُسْرُ مَعَ إِنَّ (٦) فَأَنْصَبْ فَإِذَا فَرَّغْتَ (٧) فَارْغَبْ رَبِّكَ وَإِلَيَّ (٨)
يُسْرًا

“Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan, maka apabila kamu telah selesai (dari suatu urusan), kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain dan hanya kepada Tuhan-mulah hendaknya kamu berharap.”

(Q.S Asy Syarh : 6-8)

“Pintu kebahagiaan terbesar adalah do’a kedua orang tua. Berusahalah mendapatkan do’a itu dengan berbakti kepada mereka berdua agar do’a mereka menjadi benteng yang kuat yang menjagamu dari semua hal yang tidak anda sukai.”

(La Tahzan)

“Hidup hendaknya berguna buat orang lain dan memaafkan orang yang pernah melakukan kesalahan pada kita jauh lebih baik dari pada menanti ucapan terima kasih atas apa yang telah kita lakukan.”

PERSEMBAHAN

Ku persembahkan skripsi ku ini dengan penuh syukur yang sebesar-besarnya teruntuk:

Allah SWT

Puji Syukur atas Rahmat dan Kehadirat Mu Raja Semesta Alam

Bapak dan Ibu

Tiada ungkapan kasih dan sayang yang lebih mulia selain ungkapan kasih sayang serta nasehat yang diberikan Bapak dan Ibu dalam membimbing hidup menuju yang didambakan. Terima kasih atas do'a yang selalu mengiringi setiap langkahku dan pengorbananmu tanpa pamrih demi keberhasilan putrimu.

Suamiku Tercinta

Cinta dan Kasih Sayangmu yang tiada hentinya untuk selalu mendampingiku di saat suka dan duka, serta do'a dan kesabaranmu yang selalu memberiku semangat di setiap langkahku untuk mencapai apa yang ku harapkan.

Adikku Tersayang

Dorongan, semangat, perhatian, kebersamaan dan kasih sayang yang tiada henti yang diberikan untuk kakak,

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 satu pun pikiran-pikiran orang lain, kecuali informasi yang terdapat dalam referensi yang dijadikan bahan rujukan.

Semarang, Desember 2009

Deklarator,

Chilyatus Sa'adah

ABSTRAK

Pasar modal merupakan lembaga keuangan yang memiliki arti penting bagi perkembangan perekonomian suatu Negara. Bagi investor keberadaan pasar modal akan memperbanyak pilihan investasi sehingga kesempatan untuk mengoptimalkan keuntungan semakin terbuka. Dalam usahanya untuk memperoleh keuntungan yang optimal investor memilih berinvestasi dalam bentuk saham dihadapkan pada pilihan untuk memaksimalkan *return* pada berbagai tingkat resiko atau meminimalkan resiko pada berbagai tingkat *return*. Teknik analisis yang dipergunakan investor adalah teknik analisis rasio

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh rasio profitabilitas dan *leverage* terhadap *return* saham syari'ah di Bursa Efek Indonesia (BEI). Sampel penelitian yang digunakan adalah sampel yang memiliki kriteria-kriteria tertentu yaitu saham emiten halal yang menjadi komponen *Jakarta Islamic Index* (JII) dengan kategori perusahaan yang sahamnya selalu aktif di perdagangan di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode pengamatan (Januari 2004-2007) dan menerbitkan laporan keuangan serta data harga saham (*closing price*) selama tahun 2003-2007. Jumlah sampel dalam penelitian ini adalah 60 yang diambil dari data 15 perusahaan sampel selama 4 tahun dari tahun 2004-2005. data sekunder diperoleh dari *JSX Statistic* dari beberapa publikasi (2004-2007). Teknik analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis kuantitatif dengan alat analisis berupa regresi berganda.

Dari hasil uji hipotesis menunjukkan bahwa rasio profitabilitas (ROA dan ROE) mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham syari'ah dengan signifikansi uji t sebesar 0,048, dimana angka ini berada di bawah 5 % (0,05). Sedangkan rasio *leverage* (*debt ratio*) tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham syari'ah dengan hasil signifikansi uji t sebesar 0,0582, dimana angka ini berada di atas 5 % (0,05). Dari hasil uji hipotesis F test menunjukkan bahwa rasio profitabilitas (ROA dan ROE) dan *leverage* (*debt ratio*) secara bersama-sama (simultan) berpengaruh signifikan terhadap *return* saham syari'ah dengan hasil signifikansi uji F sebesar 0,003, dimana angka ini berada di atas 5 % (0,05). Sehingga ROA, ROE dan *debt ratio* dapat dipergunakan secara bersama-sama dalam mengambil keputusan investasi di saham syari'ah yang menjadi komponen *Jakarta Islamic Index* di Bursa Efek Indonesia selama periode penelitian.

Keterbatasan dalam penelitian ini adalah laporan keuangan tahunan perusahaan sampel diasumsikan telah dipublikasikan antara periode tahun 2004-2007. sehingga data *return* saham diperoleh setelah laporan keuangan diasumsikan telah dipublikasikan. Untuk itu pengambilan data *return* saham menyesuaikan tahun publikasi laporan keuangan.

Kata kunci : Rasio Profitabilitas (ROA dan ROE), *Leverage (debt ratio)* dan *Return Saham Syari'ah*, Bursa Efek Indonesia.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Alhamdulillahirrabbi'l alamin, segala puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat serta hidayah-Nya, sehingga penyusunan skripsi dengan judul “Pengaruh Rasio Profitabilitas dan *Leverage* Terhadap *Return Saham Syari'ah* di Bursa Efek Indonesia” ini dapat terselesaikan.

Kedua,sholawat serta salam senantiasa selalu tercurahkan kepada baginda Nabi besar Muhammad SAW yang safa'atnya selalu kita nanti – nantikan di hari kiamat kelak.

Skripsi ini disusun dan diajukan sebagai salah satu persyaratan guna memperoleh gelar sarjana S1 pada jurusan Syari'ah Fakultas Ekonomi Islam IAIN Walisongo Semarang.

Banyak pihak yang dengan tulus membantu baik secara langsung maupun tidak langsung terlibat, serta memberi saran maupun kritik selama penyusunan skripsi ini.

Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada :

1. Dekan Drs. H. Muhyiddin, M.Ag dan para Pembantu Dekan, Ketua dan sekretaris program jurusan Ekonomi Islam, serta seluruh keluarga besar dosen Fakultas Syariah IAIN Walisongo atas ilmu yang telah diberikan.
2. DR. Imam Yahya, M.Ag dan Ari Kristin P, SE, M.Si. selaku dosen pembimbing I dan II yang telah membantu, membimbing, mengarahkan dan memberikan saran dalam proses penyusunan skripsi ini.
3. Bapak Tarmuji dan Ibu Khofsah selaku orang tua, terima kasih untuk segalanya, yang selalu membesarkan hati untuk sabar dan berdo'a yang tulus yang tiada pernah ternilai dengan apapun. Maafkan putrimu ini yang tidak bisa

menyelesaikan skripsi dengan tepat waktu. Semoga Allah selalu meridhai setiap langkah Bapak dan Ibu di dunia dan di akhirat. Amin....

4. Suamiku tercinta Sukari, terima kasih atas cinta dan kasih sayangmu yang tiada hentinya memotivasi, bersabar dan berdo'a untuk segera menyelesaikan skripsi ini.
5. Adik-adikku tersayang, M. Ali Yafi, Sholikul Hidayat, Umi Choiratun, M. Luthfil Hakim, terima kasih atas dorongan, semangat dan nasehat. Keceriaan dan kelucuan kalian menjadikan hidup ini jadi lebih berwarna. Semoga impian dan harapan kalian tercapai.
6. Sahabat-sahabat terbaik yang kumiliki, Eka, Novi, Sekha, Mba' Fitri, Mba' Mumun, Rizqon. Terima kasih atas kebersamaan kita selama ini dalam suka-duka, canda-tawa dan tidak bosan-bosanya kalian mendengarkan curhatQ dan memberi semangat agar cepat menyelesaikan skripsi. Semoga persahabatan Qt tetap abadi.
7. Buat temen-temenku EIA 2005, Eka, Atul, Ikha, Nila, Dora, Maya, Shol, Widya, Ulya, Khuri, Naelus, Evi, Asiyah, Sulis, Warits, Ulin, Abu, Adi, Alex, Edi kendal, Edi demak, Lukman, Supri, Fariq, Arif, Ariz, Munadin, serta temen-temenku EIB 2005, Novi, Umi, Diyah, Fadhil, Rohman. Thanx atas kebaikan dan dukungannya.
8. Tuk temen-temen semuanya yang tidak bisa disebutin satu persatu, terima kasih buat kenangan yang pernah terukir di hari ini dan persahabatannya.
9. Semua pihak yang selama ini turut membantu baik secara langsung maupun tidak langsung yang terkait dengan penelitian dan penyusunan skripsi ini.

Segala daya upaya serta kemampuan penulis curahkan sepenuhnya demi terselesaikan skripsi ini, namun semua itu tidak lepas dari segala kekurangan yang ada. Akhir kata penulis berharap agar apa yang tertuang dalam skripsi ini dapat memberikan informasi dan manfaat bagi mereka yang tertarik untuk meneliti lebih lanjut.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Penulis,

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.....	xiii
HALAMAN DAFTAR GAMBAR.....	xiv
HALAMAN LAMPIRAN.....	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan masalah	8
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian	9
1.3.1 Tujuan Penelitian	9
1.3.2 Manfaat Penelitian	9
1.4 Sistematika Penelitian.....	10
BAB II LANDASAN TEORI.....	12
2.1 Tinjauan Saham Syari'ah.....	12
2.2 <i>Return</i> Saham.....	18
2.3 Analisis Rasio Keuangan	19
2.4 Rasio Profitabilitas.....	21

2.4.1	<i>Return On Assets</i> (ROA)	22
2.4.2	Hubungan antara ROA dengan <i>Return Saham</i>	23
2.4.3	<i>Return On Equity</i> (ROE).....	24
2.4.4	Hubungan antara ROE dengan <i>Return Saham</i>	25
2.5	Rasio <i>Leverage</i>	25
2.5.1	<i>Debt Ratio</i>	27
2.5.2	Hubungan antara <i>Debt Ratio</i> dengan <i>Return Saham</i>	28
2.6	Penelitian Terdahulu	29
2.7	Kerangka Pemikiran Teoritis	32
2.8	Hipotesis.....	32
BAB III	METODE PENELITIAN	34
3.1	Jenis dan Sumber Data	34
3.2	Populasi dan Sampel.....	34
3.2.1	Populasi.....	34
3.2.2	Sampel	35
3.3	Metode Pengumpulan Data	36
3.4	Definisi Operasional Variabel Penelitian	36
3.5	Metode Analisis Data	37
3.5.1	Analisis Regresi	38
3.5.2	Penguji Hipotesis	39
3.5.3	Uji Asumsi Klasik	42
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	45
4.1	Deskripsi Obyek Penelitian.....	45
4.1.1	Gambaran Umum Pasar Modal Indonesia.....	45
4.1.2	Profil Obyek Penelitian.....	47
4.2	Deskripsi Variabel Penelitian	49
4.2.1	Rasio Profitabilitas.....	49
4.2.2	Rasio <i>Leverage</i>	53
4.2.3	<i>Return Saham</i>	55
4.3	Hasil Analisis Data	57
4.3.1	Uji Asumsi Klasik	57

4.3.2 Persamaan Regresi Linier Berganda.....	62
4.3.3 Pengujian Hipotesis.....	64
4.3.4 Koefisien Determinasi (R^2)	66
4.4 Pembahasan	67
4.5 Keterbatasan Penelitian.....	72
BAB V PENUTUP	73
5.1 Kesimpulan	73
5.2 Saran	74
DAFTAR PUSTAKA	75
LAMPIRAN-LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Perkembangan Indeks JII dan Nilai Kapitalisasinya	6
Tabel 2.1	Hasil Penelitian Terdahulu	29
Tabel 4.1	Daftar Perusahaan Sampel	48
Tabel 4.2	ROA Perusahaan Sampel	50
Tabel 4.3	ROE Perusahaan Sampel	52
Tabel 4.4	<i>Debt Ratio</i> Perusahaan Sampel	54
Tabel 4.5	<i>Return Saham</i> Perusahaan Sampel	56
Tabel 4.6	Hasil Uji Multikolinieritas	59
Tabel 4.7	Hasil Uji Autokolerasi	61
Tabel 4.8	Hasil Analisis Regresi	62
Tabel 4.9	Hasil Analisis Uji t	64
Tabel 4.10	Hasil Analisis Uji F	65
Tabel 4.11	Hasil Uji Koefisien Determinasi	66
Tabel 4.12	Hasil Uji Koefisien Secara Parsial	66

DAFTAR GAMBAR

Gambar 4.1 Grafik Rata-Rata ROA Perusahaan Sampel.....	51
Gambar 4.2 Grafik Rata-Rata ROE Perusahaan Sampel	53
Gambar 4.3 Grafik Rata-Rata <i>Debt Ratio</i> Perusahaan Sampel.....	55
Gambar 4.4 Grafik Rata-Rata <i>Return</i> Perusahaan Sampel	57
Gambar 4.5 Grafik Normal <i>Probability Plot</i>	58
Gambar 4.6 Grafik <i>Scatterplot</i>	60

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Daftar Saham Komponen *Jakarta Islamic Index*
- Lampiran 2 Data *Return* Perusahaan Sampel
- Lampiran 3 Data ROA, ROE, *Debt Ratio* Perusahaan Sampel
- Lampiran 4 Tabulasi Penelitian
- Lampiran 5 Hasil Regression
- Lampiran 6 Fatwa Dewan Syariah Nasional