

**ANALISIS PENGARUH RASIO AKTIVITAS, RASIO PROFITABILITAS,
DAN RASIO PASAR TERHADAP *RETURN* SAHAM SYARIAH DALAM
KELOMPOK *JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)* TAHUN 2008–2010**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS SYARIAH DAN HUKUM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
MEMPEROLEH GELAR SARJANA STRATA SATU
DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

Oleh:

**ANGGI MEINATI SARI
08390013**

PEMBIMBING:

- 1. Dr. MISNEN ARDIANSYAH, SE, M.Si**
- 2. Drs. SLAMET KHILMI, M.Si**

**PROGRAM STUDI KEUANGAN ISLAM
FAKULTAS SYARIAH DAN HUKUM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2013**

ABSTRAK

Pasar modal kini telah menjadi salah satu alternatif pembiayaan bagi perusahaan dan sarana investasi yang diminati oleh investor baik lokal maupun mancanegara. Investor akan membuat keputusan investasi guna menanamkan dananya melalui pasar modal bila ada perasaan aman akan investasi yang dilakukannya. Hal ini dapat dilakukan dengan cara memperoleh dan menganalisis informasi yang jelas tentang kinerja suatu perusahaan. Penilaian prestasi suatu perusahaan dapat dilihat dari kemampuan perusahaan itu dalam menghasilkan laba. Selain itu informasi kinerja perusahaan dapat dilihat pada laporan keuangan. Manfaat laporan keuangan tersebut menjadi optimal bagi investor apabila investor dapat menganalisis lebih lanjut melalui analisis rasio keuangan. Rasio keuangan berguna untuk memprediksi kesulitan keuangan perusahaan, hasil operasi, kondisi keuangan perusahaan saat ini dan masa mendatang, serta berbagai pedoman bagi investor mengenai kinerja masa lalu dan masa mendatang.

Pengelompokan saham syariah di antaranya berada dalam *Jakarta Islamic Index* (JII) di Bursa Efek Indonesia (BEI). Penelitian ini bertujuan mengungkapkan bagaimana pengaruh rasio aktivitas (*total assets turnover*, *inventory turnover*, dan *working capital turnover*), rasio profitabilitas (*return on assets* dan *net profit margin*) dan rasio pasar (*earning per share* dan *price earning ratio*) terhadap *return* saham syariah dalam *Jakarta Islamic Index* (JII).

Hasil penelitian dengan uji t menunjukkan bahwa TATO, ITO, WCTO, ROA, NPM, dan EPS tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham syariah, sehingga dalam penelitian ini hanya PER yang berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham syariah. Hasil penelitian dengan uji F menunjukkan bahwa TATO, ITO, WCTO, ROA, NPM, EPS, dan PER berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham syariah. Hal ini dibuktikan dengan angka signifikansi sebesar 0,042 yang lebih kecil dari 0,05.

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, sebagian besar hasil penelitian tidak signifikan. Hal ini disebabkan oleh berbagai faktor, diantaranya karena adanya perusahaan yang tidak *solvable* dalam penelitian. Perusahaan dikatakan tidak *solvable* manakala total utangnya lebih besar dibandingkan dengan total asetnya, sehingga perusahaan tidak sanggup untuk memenuhi kebutuhan jangka panjangnya. Pemilihan periode penelitian yang mengambil saat terjadinya peristiwa krisis keuangan global, juga memberikan pengaruh terhadap hasil penelitian.

Kata kunci: Rasio Aktivitas, Rasio Profitabilitas, Rasio Pasar, *Return* Saham Syariah, *Jakarta Islamic Index*.



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Anggi Meinati Sari

Kepada
Yth. Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di Yogyakarta.

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi Saudari:

Nama : Anggi Meinati Sari
NIM : 08390013
Judul Skripsi : **Analisis Pengaruh Rasio Aktivitas, Rasio Profitabilitas, dan Rasio Pasar terhadap Return Saham Syariah dalam Kelompok Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2008-2010**

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Syari'ah dan Hukum Jurusan/Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini mengharapkan agar skripsi/tugas akhir saudari tersebut di atas dapat segera dimunaqosahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 14 Safar 1435 H
17 Desember 2013 M

Pembimbing I

Dr. Misnen Ardiansyah, SE, M.Si

NIP. 19710929 200003 1 001



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Anggi Meinati Sari

Kepada
Yth. Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di Yogyakarta.

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi Saudara:

Nama : Anggi Meinati Sari
NIM : 08390013
Judul Skripsi : **Analisis Pengaruh Rasio Aktivitas, Rasio Profitabilitas, dan Rasio Pasar terhadap Return Saham Syariah dalam Kelompok Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2008-2010**

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Syari'ah dan Hukum Jurusan/Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini mengharap agar skripsi/tugas akhir saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqosahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 14 Safar 1435 H
17 Desember 2013 M

Pembimbing II

Drs. Slamet Khilmi, M.Si.
NIP. 19631014 199203 1 002

PENGESAHAN SKRIPSI

Nomor : UIN. 02/K.KUI-SKR/PP.00.9/ /2014

Skripsi/tugas akhir dengan judul:

**ANALISIS PENGARUH RASIO AKTIVITAS, RASIO
PROFITABILITAS, DAN RASIO PASAR TERHADAP *RETURN*
SAHAM SYARIAH DALAM KELOMPOK *JAKARTA ISLAMIC*
INDEX (JII) TAHUN 2008-2010**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Anggi Meinati Sari
NIM : 08390013
Telah dimunaqasyahkan pada : 7 Januari 2014
Nilai :

Dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga

TIM MUNAQASYAH :

Ketua Sidang



Dr. Misnen Arriansyah, SE, M.Si
NIP. 19710929 200003 1 001

Penguji I



Drs. A. Yusuf Khoiruddin, SE, M. Si
NIP. 19661119 199203 1 002

Penguji II



Drs. Ibnu Muhdir, M.Ag
NIP. 19641112 199203 1 006



Yogyakarta, 7 Januari 2014
UIN Sunan Kalijaga
Fakultas Syari'ah dan Hukum
DEKAN



Noorhaidi, M.A., M.Phil., Ph.D
NIP. 19600417 198903 1 001

SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

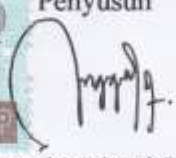
Nama : Anggi Meinati Sari
NIM : 08390013
Jurusan-Prodi : Muamalah–Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “**Analisis Pengaruh Rasio Aktivitas, Rasio Profitabilitas, dan Rasio Pasar terhadap Return Saham Syariah dalam Kelompok Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2008-2010**” adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *footnote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Yogyakarta, 8 Safar 1435 H
11 Desember 2013 M

Penyusun

Anggi Meinati Sari
NIM. 08390013



PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB – LATIN ¹

Pedoman transliterasi yang digunakan adalah Sistem Transliterasi Arab – Latin berdasarkan Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor 158/1987 dan Nomor 0543 b/u/1987 tertanggal 22 Januari 1988.

A. Konsonan

Fonem konsonan bahasa Arab yang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan huruf, dalam transliterasi ini sebagian dilambangkan dengan huruf dan sebagian dilambangkan dengan tanda, sebagian lain lagi dilambangkan dengan huruf dan tanda sekaligus.

Di bawah ini daftar huruf Arab itu dan Transliterasinya dengan huruf lain.

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	alif	tidak dilambangkan	tidak dilambangkan
ب	bā`	b	Be
ت	tā`	t	te
ث	śā	ś	es (dengan titik di atasnya)
ج	jīm	j	je
ح	hā`	h	ha(dengan titik di bawahnya)
خ	khā`	kh	ka dan kha
د	dal	d	de
ذ	żal	ż	zet (dengan titik di atasnya)
ر	rā`	r	er
ز	zai	z	zet
س	sīn	s	es
ش	syīn	sy	es dan ye
ص	şād	ş	es (dengan titik di bawahnya)
ض	dād	d	de (dengan titik di bawahnya)
ط	ṭā`	ṭ	te (dengan titik di bawahnya)
ظ	zā`	z	zet (dengan titik di

¹ Tim Puslitbang Lektur Keagamaan, *Pedoman Transliterasi Arab Latin; Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158 Tahun 1987 Nomor 0543 b/u/1987*, Proyek Pengkajian dan Pengembangan Lektur Pendidikan Agama, Jakarta, 2003, hal. 4-14.

			bawahnya)
ع	‘ain	...‘...	koma terbalik (di atas)
غ	gāin	g	ge
ف	fā`	f	ef
ق	qāf	q	qi
ك	kāf	k	ka
ل	lām	l	el
م	mīm	m	em
ن	nūn	n	en
و	wāwu	w	we
هـ	hā`	h	ha
ء	hamzah	‘	apostrof, tetapi lambang ini tidak dipergunakan untuk hamzah di awal kata
ي	yā`	y	ye

B. Vokal

Vokal bahasa Arab, seperti vokal bahasa Indonesia, terdiri dari vokal tunggal atau monoftong dan vokal rangkap atau diftong.

1. Vokal Tunggal

Vokal tunggal bahasa Arab yang lambangnya berupa tanda atau harkat, transliterasinya sebagai berikut:

Tanda	Nama	Huruf Latin	Nama
	Fathah	a	a
	Kasrah	i	i
	Dammah	u	u

Contoh :

كَتَبَ – kataba

فَعَلَ – fa’ala

ذَكَرَ – žukira

يَذْهَبُ – yažhabu

سُئِلَ – su’ila

2. Vokal Rangkap

Vokal rangkap bahasa Arab yang lambangnya berupa gabungan antara harkat dan huruf, transliterasinya gabungan huruf yaitu:

Tanda dan Huruf	Nama	Huruf Latin	Nama
	Fathah dan Ya	ai	a dan i
	Fathah dan wau	au	a dan u

Contoh:

كَيْفَ – kaifa

هَوْلَ – haula

C. Maddah

Maddah atau vokal panjang yang lambangnya berupa harkat dan huruf, transliterasinya berupa huruf dan tanda, yaitu:

Harkat dan Huruf	Nama	Huruf dan Tanda	Nama
	Fathah dan alif atau ya	ā	a dan garis di atas
	Kasrah dan ya	ī	i dan garis di atas
	Dammah dan Wau	ū	u dan garis di atas

Contoh:

قَالَ – qāla

قِيلَ – qīla

رَمَى – ramā

يَقُولُ – yaqūlu

D. Ta' Marbutah

Transliterasi untuk ta marbutah ada dua:

1. Ta marbutah hidup

Ta marbutah yang hidup atau mendapat harkat fathah, kasrah dan dammah, transliterasinya adalah /t/.

2. Ta marbutah mati

Ta marbutah yang mati atau mendapat harkat sukun, transliterasinya adalah /h/.

3. Kalau pada suatu kata yang akhir katanya ta marbutah diikuti oleh kata yang menggunakan kata sandang al, serta bacaan kedua kata itu terpisah maka ta marbutah itu ditransliterasikan dengan ha (h).

Contoh :

رَوْضَةُ الْأَطْفَالِ - raudah al-aṭfāl
- raudatul aṭfāl

الْمَدِينَةُ الْمُنَوَّرَةُ - al-Madīnah al-Munawwarah
- al-Madīnatul-Munawwarah

طَلْحَةَ - talhah

E. Syaddah

Syaddah atau tasydid yang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan sebuah tanda, tanda syaddah atau tanda tasydid. Dalam transliterasi ini tanda syaddah tersebut dilambangkan dengan huruf, yaitu huruf yang sama dengan huruf yang diberi tanda syaddah itu.

Contoh:

رَبَّنَا - rabbanā

الْبِرِّ - al-birr

نُعَمَّ - nu''ima

نَزَّلَ - nazzala

الْحَجُّ - al-hajju

F. Kata Sandang

Kata sandang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan huruf, yaitu: ال . Namun, dalam transliterasinya kata sandang itu dibedakan antara kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiah dengan kata sandang yang diikuti oleh huruf qamariah.

1. Kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiah ditransliterasikan sesuai dengan bunyinya, yaitu huruf /l/ diganti dengan huruf yang sama dengan huruf yang langsung mengikuti kata sandang itu.

2. Kata sandang yang diikuti oleh huruf qamariah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf qamariah ditransliterasikan sesuai dengan aturan yang digariskan di depan dan sesuai dengan bunyinya.

Baik diikuti huruf syamsiah maupun huruf qamariah, kata sandang ditulis terpisah dari kata yang mengikuti dan dihubungkan dengan tanda sambung/hubung.

Contoh:

الرَّجُلُ	– ar-rajulu	السَّيِّدَةُ	– as-sayyidatu
الشَّمْسُ	– asy-syamsu	الْقَلَمُ	– al-qalamu
الْبَدِيعُ	– al-badī'u	الْجَلَالُ	– al-jalālu

PERSEMBAHAN

Karya ini kupersembahkan kepada yang tercinta dan yang selalu memberi restu dalam setiap langkah tegapku:

- ☺ Kedua orang tuaku yang kucintai, kusayangi, dan kuhormati Ayahanda Sunarwandi dan Ibunda Sarmiyanti atas kasih sayang, dukungan serta doanya yang senantiasa mengiringiku dari lahir sampai saat ini tiada henti.
- ☺ Adik-adikku Aditya Wicaksono dan Hanif Aqil Muzakky yang selama ini selalu memberi semangat dalam setiap perjalanan hidupku, *you must be better than me*.
- ☺ Sahabat-sahabat karibku yang selalu menjadi tempat berbagi dalam suka dukaku dan dukungan yang selama ini diberikan kepadaku.
- ☺ Bapak/ Ibu guru serta dosen-dosenku yang selama ini mendidik dan memberikan ilmu yang bermanfaat untuk bekal hidupku di dunia dan akhirat.

Allah... hadiahkanlah mereka surga terindah atas segala ketulusan dan kebaikan yang telah mereka berikan kepada hamba Mu selama ini. Aamiin.

MOTTO

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

(QS. Al-Insyiroh: 6-8)

“Dan nikmat Tuhanmu yang manakah yang kamu dustakan?”

(QS. Ar-Rahman: 13)

“...Sesungguhnya Allah tidak merubah nasib suatu kaum sehingga mereka merubah keadaan yang ada pada diri mereka sendiri...”

(QS. Ar-Ra’d: 11)

“Ora et Labora”

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahim

Assalamu'alaikum Wr.Wb.

Dengan menyebut nama Allah Yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, puji syukur hanya bagi Allah atas segala hidayah-Nya, sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Analisis Pengaruh Rasio Aktivitas, Rasio Profitabilitas, dan Rasio Pasar terhadap Return Saham Syariah dalam Kelompok Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2008-2010”**. Shalawat serta salam semoga tetap terlimpah keharibaan junjungan Nabi besar Muhammad SAW., Keluarga dan Sahabatnya.

Skripsi ini disusun guna memenuhi persyaratan memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Islam pada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga, Yogyakarta. Dalam penyusunannya, skripsi ini tidak lepas dari bantuan, petunjuk serta bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penyusun ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Musa Asy'arie, selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Noorhaidi Hasan, S.Ag., M.A., M.Phil., Ph.D selaku Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Ibu Dra. Hj. Widyarini, M.M selaku Ketua Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Dr. Misnen Ardiansyah, SE, M.Si selaku pembimbing I dan Bapak M. Drs. Slamet Khilmi, M.Si. selaku pembimbing II, yang dengan sabar

memberikan pengarahan, saran, dan bimbingan sehingga terselesaikan skripsi ini.

5. Bapak M. Ghafur Wibowo, SE., M.Sc., selaku pembimbing akademik selama masa perkuliahan.
6. Segenap Staff TU prodi KUI dan Staff TU Fakultas Syari'ah dan Hukum yang memberi kemudahan administratif bagi penyusun selama masa perkuliahan.
7. Ayahanda Sunarwandi dan Ibunda Sarmiyanti tercinta, atas doa yang selalu dipanjatkan serta perhatian, kasih sayang dan dukungan baik moril maupun materiil kepada penyusun dalam menyelesaikan skripsi ini, hasil karya ananda yang sederhana ini untuk Ayahanda dan Ibunda tercinta.
8. Adik-adikku tersayang, Aditya Wicaksono dan Hanif Aqil Muzakky, terima kasih atas canda tawa yang diberikan, kalian semua adalah penghibur jiwa.
9. Keluarga besar Trisnodiharjo tersayang, atas doa dan dukungan yang selalu mengiringi selama penulisan skripsi ini.
10. Keluarga besar Pendidikan Al Qur'an Nitikan, kalian teman-teman yang luar biasa.
11. Teman-teman seperjuangan di KUI A, B, dan C angkatan 2008 yang tidak bisa disebutkan satu per satu, serta seluruh mahasiswa Program Studi Keuangan Islam, yang telah membantu dan memberikan motivasi dalam proses penyelesaian skripsi ini. Kebersamaan kita selama ini adalah pengalaman yang akan menjadi kenangan indah.

12. Seluruh keluarga, sahabat dan semua pihak yang tidak dapat penyusun sebutkan satu persatu, yang telah memberikan dukungan, motivasi, inspirasi dan membantu dalam proses penyelesaian skripsi ini. Semoga mendapatkan balasan dari Allah SWT.

Penyusun menyadari banyak sekali terdapat kekurangan dalam skripsi ini. Oleh karena itu segala saran dan kritik membangun sangat diharapkan. Terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb.

Yogyakarta, 14 Safar 1435 H
17 Desember 2013 M

Penyusun

Anggi Meinati Sari
NIM. 08390013

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	ii
HALAMAN PERSETUJUAN.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN	v
HALAMAN PERNYATAAN.....	vi
PEDOMAN TRANSLITERASI	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	xii
HALAMAN MOTTO	xiii
KATA PENGANTAR.....	xiv
DAFTAR ISI.....	xvii
DAFTAR TABEL.....	xxi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A . Latar Belakang	1
B . Pokok Masalah.....	7
C . Tujuan dan Kegunaan	7
1. Tujuan	7
2. Kegunaan.....	8
D . Sistematika Pembahasan	8

BAB II LANDASAN TEORI	11
A . Telaah Pustaka	11
B . Batasan Istilah	17
1. Investasi dalam Perspektif <i>Syariah</i>	17
2. Saham <i>Syariah</i>	18
3. Kandungan Informasi (<i>Information Content</i>)	21
4. Konsep Dasar Laporan Keuangan.....	23
5. Rasio Aktivitas	25
6. Rasio Profitabilitas.....	26
7. Rasio Pasar	27
8. <i>Return Saham</i>	29
9. <i>Jakarta Islamic Index</i>	32
10. Hubungan antar Variabel dan Pengembangan Hipotesis	35
BAB III METODE PENELITIAN	45
A . Jenis dan Sifat Penelitian	45
B . Populasi dan Sampel	45
C . Teknik dan Pengumpulan Data	46
D . Definisi Operasional Variabel.....	47
1. Variabel Dependen.....	48
2. Variabel Independen	49
E . Teknik Analisis Data.....	51
F . Uji Hipotesa	52

1. Uji F	52
2. Uji Koefisien Determinasi (R^2)	52
3. Uji t-Statistik	53
G . Uji Asumsi Klasik	53
1. Uji Normalitas	54
2. Uji Autokorelasi	54
3. Uji Heterokedastisitas	54
4. Uji Multikolinearitas	55
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	56
A . Analisis Deskriptif	56
B . Uji Asumsi Klasik	61
1. Uji Normalitas	62
2. Uji Autokorelasi	62
3. Uji Heterokedastisitas	64
4. Uji Multikolinearitas	65
C . Analisis Regresi Berganda	66
1. Uji Determinasi (R^2)	68
2. Uji Statistik F	69
3. Uji Statistik t	70
D . Analisis dan Interpretasi Hasil Penelitian	75
BAB V PENUTUP	85
A . Kesimpulan	85

B . Keterbatasan.....	90
C . Saran.....	90
Daftar Pustaka.....	92
Lampiran-lampiran	



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Daftar Penelitian-penelitian Terdahulu.....	14
Tabel 4.1	Daftar Nama Perusahaan Sampel.....	54
Tabel 4.2	Statistik Deskriptif.....	55
Tabel 4.3	Hasil Uji Normalitas.....	60
Tabel 4.4	Hasil Uji Autokorelasi.....	61
Tabel 4.5	Hasil Uji Heterokedastisitas.....	62
Tabel 4.6	Hasil Uji Multikolonearitas.....	63
Tabel 4.7	Hasil Uji Analisis Regresi.....	65
Tabel 4.8	Hasil Uji Determinasi.....	67
Tabel 4.9	Hasil Uji Statistik F.....	67
Tabel 4.10	Hasil Uji Statistik t.....	68

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Keberadaan pasar modal di Indonesia saat ini kian berkembang pesat. Hal ini disebabkan karena pasar modal telah menjadi salah satu alternatif pembiayaan bagi perusahaan dan sarana investasi yang diminati oleh investor baik lokal maupun mancanegara. Dalam pasar modal, para pemodal (investor) bisa melakukan diversifikasi investasi, membentuk portofolio sesuai dengan risiko yang bersedia mereka tanggung dan tingkat keuntungan yang diharapkan.

Para pemilik modal harus diperhatikan oleh perusahaan dengan cara memaksimalkan nilai perusahaan tersebut, nilai perusahaan merupakan ukuran keberhasilan atas pelaksanaan fungsi-fungsi keuangan. Penilaian prestasi suatu perusahaan dapat dilihat dari kemampuan perusahaan itu dalam menghasilkan laba. Laba perusahaan selain merupakan indikator kemampuan perusahaan memenuhi kewajiban bagi para penyandang dananya juga merupakan elemen dalam penciptaan nilai perusahaan yang menunjukkan prospek perusahaan di masa yang akan datang. Ketika nilai perusahaan dinilai baik, maka harga saham perusahaan akan meningkat dan para pemegang saham akan mendapatkan *return* dari penjualan sahamnya.

Investor akan membuat keputusan investasi guna menanamkan dananya melalui pasar modal bila ada perasaan aman akan investasi yang dilakukannya. Hal ini dapat dilakukan dengan cara memperoleh dan menganalisis informasi yang jelas tentang kinerja suatu perusahaan. Informasi kinerja perusahaan dapat dilihat pada laporan keuangan perusahaan yang bersangkutan.¹

Laporan keuangan yang lengkap biasanya meliputi neraca, laporan laba rugi, laporan perubahan posisi keuangan (yang dapat disajikan dalam berbagai cara misalnya sebagai laporan arus kas, atau laporan arus dana), catatan dan laporan lain serta materi penjelasan yang merupakan bagian integral dari laporan keuangan. Laporan keuangan disusun dengan tujuan untuk menyediakan informasi yang menyangkut posisi keuangan suatu perusahaan yang bermanfaat bagi sejumlah besar pemakai dalam pengambilan keputusan ekonomi.² Manfaat laporan keuangan tersebut menjadi optimal bagi investor apabila investor dapat menganalisis lebih lanjut melalui analisis rasio keuangan. Rasio keuangan berguna untuk memprediksi kesulitan keuangan perusahaan, hasil operasi, kondisi keuangan perusahaan saat ini dan masa mendatang, serta berbagai pedoman bagi investor mengenai kinerja masa lalu dan masa mendatang.

Hubungan pengaruh kinerja keuangan terhadap *return* saham dilandasi oleh hipotesis kandungan informasi. Suatu informasi dapat

¹ Sri Wahyuni, "Analisis Pengaruh EPS, EVA dan *Cash Flow* terhadap Harga Saham LQ-45 di Bursa Efek Jakarta Tahun 2002-2003," *jurnal Akuntansi*, Th. XI (1 Januari 2007), hlm. 52.

² Dwi Prastowo & Rafika Juliaty, *Analisis Laporan Keuangan: Konsep dan Aplikasi*, (Yogyakarta: UPP STIM YKPN, 2008), hlm. 5.

dikatakan memiliki kandungan informasi (*information content*) karena pada periode peristiwa publikasi laporan keuangan, investor saham meresponnya secara positif atau negatif. Respon positif (negatif) tersebut tercermin dari adanya *abnormal return* (mencerminkan perubahan harga-harga sekuritas) pada tanggal dan selama periode jendela peristiwa publikasi laporan keuangan.³

Penelitian-penelitian sebelumnya lebih banyak dilakukan terhadap kelompok perusahaan manufaktur dan saham LQ-45, sementara penelitian yang menganalisis kinerja saham syariah dalam *Jakarta Islamic Index* (JII) masih relatif sedikit. Oleh karena itu, penelitian ini menetapkan obyek yang akan diteliti dikhususkan pada saham–saham syariah yang tergabung dalam *Jakarta Islamic Index* (JII). Indeks saham syariah adalah indikator yang menunjukkan kinerja/pergerakan indeks harga saham syariah yang ada di Bursa Efek Indonesia. Sejak 12 Mei 2011, BEI mempunyai dua indeks harga saham syariah, yaitu *Jakarta Islamic Index* (JII) dan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).⁴ *Jakarta Islamic Index* atau biasa disebut JII adalah salah satu indeks saham yang ada di Indonesia yang menghitung index harga rata-rata saham untuk jenis saham-saham yang memenuhi kriteria syariah .

³ Andreas Lako, *Relevansi Informasi Akuntansi untuk Pasar Saham Indonesia: Teori dan Bukti Empiris*, (Yogyakarta: Amara, 2006), hlm. 3.

⁴ “Syariah”, IDX diakses dari <http://www.idx.co.id/id-id/beranda/produkdanlayanan/pasarsyariah.aspx> akses pada tanggal 4 Desember 2012 pukul 09.15.

Jakarta Islamic Index (JII) dengan anggota 30 saham pilihan. Ke-30 saham anggota JII tersebut dinilai memenuhi syarat yang ditetapkan oleh Dewan Syariah Nasional (DSN) MUI. Intinya saham-saham yang masuk ke dalam JII-30 harus memenuhi unsur yang sama dengan indeks lainnya kecuali unsur haram dalam pandangan MUI. Unsur haram yang disyaratkan DSN MUI pada umumnya terkait dengan: Alkohol, Perjudian, Produksi dengan bahan baku babi, Pornografi, Jasa Keuangan dan asuransi konvensional.⁵ Kriteria saham yang masuk dalam *Jakarta Islamic Index* (JII) sesuai dengan tuntunan Islam yang dijelaskan dalam Al Qur'an sebagai berikut:⁶

يا أيها الناس كلوا مما في الأرض حلالا طيبا ولا تتبعوا خطوات الشيطان إنه لكم عدو مبين

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. JII juga diharapkan dapat mendukung proses transparansi dan akuntabilitas saham berbasis syariah di Indonesia. JII menjadi jawaban atas keinginan investor yang ingin berinvestasi sesuai syariah. Dengan kata lain, JII menjadi pemandu bagi investor yang ingin menanamkan dananya secara syariah tanpa takut

⁵ Perdana Wahyu Santosa, "Mengenal Indeks Harga Saham dan *Jakarta Islamic Index*" diakses dari <http://www.yarsi.ac.id/web-directory/kolom-dosen/70-fakultas-ekonomi/222-mengenal-indeks-harga-saham-dan-jakarta-islamic-index.html> akses pada tanggal 16 Januari 2013 pukul 22.00.

⁶ Al Baqarah (2) : 168.

tercampur dengan dana ribawi. Hal ini ditegaskan kembali dalam firman Allah:⁷

... وأحل الله البيع وحرم الربوا^٧

Dan dalam firman Allah:⁸

يَأَيُّهَا الَّذِينَ ءَامَنُوا اتَّقُوا اللَّهَ وَذَرُوا مَا بَقِيَ مِنَ الرِّبَا إِن كُنتُمْ مُؤْمِنِينَ

Selain itu, JII menjadi tolak ukur kinerja (*benchmark*) dalam memilih portofolio saham yang halal serta tidak ada unsur gharar sesuai dengan dasar sabda Rasulullah Shallallahu ‘alaihi wa sallam dalam hadits Abu Hurairah:⁹

نهى رسول الله صلى الله عليه وعلى آله وسلم عن بيع الغرر

Rasio aktivitas digunakan oleh manajer untuk mengetahui sejauh mana efisiensi perusahaan dalam menggunakan aktiva yang dimiliki untuk menghasilkan penjualan.¹⁰ Rasio aktivitas antara lain terdiri dari *total assets turnover* (TATO), *inventory turnover* (ITO), dan *working capital turnover* (WCTO). Rasio Profitabilitas digunakan untuk mengukur

⁷ Al Baqarah (2) : 275.

⁸ Al Baqarah (2) : 278.

⁹ Dewan Syariah Nasional Majelis Ulama Indonesia NO: 80/DSN-MUI/III/2011, *Penerapan Prinsip Syari'ah Mekanisme Perdagangan Efek Bersifat Ekuitas di Pasar Reguler Bursa Efek* (Jakarta: Dewan Syariah Nasional Majelis Ulama Indonesia, 2011), hlm.3.

¹⁰ Agus Sartono, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi* (Yogyakarta: BPFE, 2010), hlm. 114.

seberapa besar kemampuan perusahaan memperoleh laba baik dalam hubungannya dengan penjualan, total aktiva maupun modal sendiri. Rasio profitabilitas yang berkaitan dengan efisiensi perusahaan dalam menghasilkan laba, yaitu *return on assets* (ROA), dan *net profit margin* (NPM).

Rasio Pasar merupakan sekumpulan rasio yang menghubungkan harga saham dengan laba, nilai buku per saham, dan dividen. Rasio ini memberikan petunjuk mengenai apa yang dipikirkan investor atas kinerja perusahaan di masa lalu serta prospek di masa mendatang. Rasio ini memberikan informasi seberapa besar masyarakat (investor) atau para pemegang saham menghargai perusahaan, sehingga mereka mau membeli saham perusahaan dengan harga yang lebih tinggi dibanding dengan nilai buku saham. Rasio modal saham atau rasio pasar antara lain terdiri dari *earning per share* (EPS), dan *price earning ratio* (PER).

Berdasarkan latar belakang tersebut, maka peneliti melakukan pengujian untuk mengetahui pengaruh rasio aktivitas, rasio profitabilitas, dan rasio pasar terhadap *return* saham yang berjudul “Analisis Pengaruh Rasio Aktivitas, Rasio Profitabilitas, dan Rasio Pasar terhadap *Return* Saham Syariah dalam Kelompok *Jakarta Islamic Index* (JII) Tahun 2008-2010”

B. Pokok Masalah

1. Bagaimana pengaruh *total assets turnover* terhadap *return* saham syariah dalam *Jakarta Islamic Index*?
2. Bagaimana pengaruh *inventory turnover* terhadap *return* saham syariah dalam *Jakarta Islamic Index*?
3. Bagaimana pengaruh *working capital turnover* terhadap *return* saham syariah dalam *Jakarta Islamic Index*?
4. Bagaimana pengaruh *return on assets* terhadap *return* saham syariah dalam *Jakarta Islamic Index*?
5. Bagaimana pengaruh *net profit margin* NPM terhadap *return* saham syariah dalam *Jakarta Islamic Index*?
6. Bagaimana pengaruh *earning per share* terhadap *return* saham syariah dalam *Jakarta Islamic Index*?
7. Bagaimana pengaruh *price earning ratio* terhadap *return* saham syariah dalam *Jakarta Islamic Index*?

C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian

1. Tujuan Penelitian

- a. Menganalisis pengaruh *total assets turnover* terhadap *return* saham syariah
- b. Menganalisis pengaruh *inventory turnover* terhadap *return* saham syariah

- c. Menganalisis pengaruh *working capital turnover* terhadap *return* saham syariah
- d. Menganalisis pengaruh *return on assets* terhadap *return* saham syariah
- e. Menganalisis pengaruh *net profit margin* terhadap *return* saham syariah
- f. Menganalisis pengaruh *earning per share* terhadap *return* saham syariah
- g. Menganalisis pengaruh *price earning ratio* terhadap *return* saham syariah

2. Kegunaan Penelitian

- a. Manfaat bagi investor

Melalui analisis faktor-faktor yang mempengaruhi *return* saham diharapkan investor mampu memprediksi *return* saham, dan menilai kinerja saham suatu perusahaan.

- b. Manfaat bagi peneliti

Penelitian ini dapat menambah pengetahuan mengenai informasi pasar modal serta ketrampilan dalam melakukan analisis pasar modal, terutama tentang *return* saham.

- c. Manfaat bagi ilmu pengetahuan

Dengan adanya penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sebagai referensi dan tambahan informasi mengenai *return* saham syariah, khususnya saham syariah yang ada di *Jakarta Islamic Index* (JII).

D. SISTEMATIKA PEMBAHASAN

Sistematika pembahasan merupakan uraian logis yang menyangkut hubungan urutan suatu bab dengan bab lainnya. Dalam skripsi ini sistematika dibagi menjadi lima bab. Setiap bab terdiri dari beberapa sub bab, yaitu:

Bab I merupakan pendahuluan yang terdiri dari latar belakang masalah penelitian berisi tentang alasan yang mendorong peneliti untuk melakukan penelitian suatu masalah, rumusan masalah yang merupakan permasalahan yang timbul dalam penelitian tersebut, kemudian tujuan dan kegunaan penelitian, serta sistematika pembahasan. Hal ini ditempatkan pada awal bab agar penyusun mudah menyusun alur skripsi.

Bab II berisi tentang landasan teoritis atau teori-teori pendukung yang menjadi landasan penulisan skripsi dan studi empiris ini memaparkan tentang telaah pustaka yang merupakan hasil penelitian terdahulu yang sejenis. Kemudian kerangka teoritik yaitu suatu model konseptual yang menghubungkan antara teori dan masalah yang telah diidentifikasi. Serta hipotesis yang merupakan kesimpulan awal penelitian tersebut.

Bab III merupakan metode penelitian yang memaparkan tentang jenis dan sifat penelitian, populasi dan sampel penelitian, teknik pengumpulan data, definisi operasional variabel dan teknik analisis data.

Bab IV berisi tentang analisa data dan pembahasan, yang menjelaskan tentang analisis dari pengolahan data, baik analisis data secara deskriptif maupun analisis hasil pengujian hipotesis yang telah dilakukan. Selanjutnya, pembahasan mengenai pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen yang diteliti.

Bab V merupakan penutup yang berisi kesimpulan dan saran-saran. Kesimpulan dan saran ini menerangkan hasil penelitian yang telah dilakukan serta saran bagi peneliti selanjutnya yang akan melakukan penelitian dengan tema yang sama.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Penelitian ini mencoba untuk meneliti bagaimana pengaruh TATO, ITO, WCTO, ROA, NPM, EPS, dan PER terhadap *return* saham syariah dalam *Jakarta Islamic Index*. Hasil penelitian secara simultan menunjukkan bahwa TATO, ITO, WCTO, ROA, NPM, EPS, dan PER berpengaruh secara bersama-sama terhadap *return* saham syariah dalam *Jakarta Islamic Index*. Sedangkan berdasarkan hasil analisis regresi berganda menunjukkan bahwa hanya terdapat satu hipotesis (variabel PER) yang diterima dan enam hipotesis (variabel TATO, ITO, WCTO, ROA, NPM, dan EPS) ditolak. Hasil tersebut menunjukkan bahwa rasio PER dapat digunakan untuk menentukan strategi investasi. Adapun hasil analisisnya adalah sebagai berikut:

1. *Total assets turnover* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *return* saham syariah dalam *Jakarta Islamic Index*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa informasi perubahan TATO yang diperoleh dari laporan keuangan tidak berpengaruh pada keputusan atas harga saham di pasar modal Indonesia. TATO yang diduga dapat menjadi prediktor dalam memberikan informasi untuk investor ternyata memberikan hasil yang sebaliknya. Hasil temuan ini mendukung hasil penelitian dari Subalno tahun 2009, dimana hasil penelitiannya menunjukkan bahwa

TATO memiliki pengaruh yang tidak signifikan terhadap *return* saham. Terkait dengan penelitian sebelumnya, hasil penelitian yang tidak signifikan ini dimungkinkan karena adanya perusahaan yang tidak *solvable* dalam penelitian. Perusahaan dikatakan tidak *solvable* manakala total utangnya lebih besar dibandingkan dengan total asetnya, sehingga perusahaan tidak sanggup untuk memenuhi kebutuhan jangka panjangnya.

2. *Inventory turnover* memberikan pengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *return* saham syariah dalam *Jakarta Islamic Index*. Hal ini mengindikasikan bahwa ITO yang diduga bisa dijadikan tolak ukur pengambilan keputusan oleh investor, ternyata tidak mengandung informasi. Dalam penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Fitri Linda Rahmawati tahun 2010 menunjukkan pengelolaan persediannya efisien dan tingkat pengembalian yang didapat cukup tinggi. Nilai koefisien yang tinggi mempengaruhi rata-rata perputaran persediaan. Sedangkan dalam penelitian ini didapatkan nilai koefisien yang rendah. Melihat hasil penelitian yang tidak signifikan dapat disimpulkan rasio ITO belum dapat menjelaskan tentang prediksi *return* saham.
3. *Working capital turnover* memberikan pengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *return* saham syariah dalam *Jakarta Islamic Index*. Hasil penelitian yang tidak signifikan ini dimungkinkan karena adanya perusahaan yang tidak *solvable* dalam penelitian. Hal tersebut membuat perusahaan disinyalir tidak akan sanggup menghadapi risiko kerugian.

Kondisi perusahaan yang seperti ini bisa menyebabkan informasi asimetri antara pihak manajer perusahaan dengan investor luar. Munculnya informasi asimetri ini dapat menyulitkan investor dalam menilai secara objektif, terkait dengan kualitas perusahaan.

4. *Return on assets* memberikan pengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *return* saham syariah dalam *Jakarta Islamic Index*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa informasi perubahan ROA yang diperoleh dari laporan keuangan tidak berpengaruh pada keputusan atas harga saham di pasar modal Indonesia. ROA yang diduga dapat menjadi prediktor dalam memberikan informasi untuk investor ternyata memberikan hasil yang sebaliknya. Hasil ini bertentangan dengan penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Imron Rosyadi dan Asbi Rachman Faried yang menyebutkan bahwa ROA berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Dalam penelitian sebelumnya metode analisis yang digunakan adalah analisis regresi berganda dengan panel data. Panel data membatasi permasalahan *heterogeneity*, dikarenakan panel data menggabungkan antara *time series* yang dicerminkan dengan waktu dan *cross section* dicerminkan dalam sampel perusahaan yang diamati, serta penggunaan panel data mampu meminimalisir masalah bias dalam data.
5. *Net profit margin* memberikan pengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *return* saham syariah dalam *Jakarta Islamic Index*. Hal ini disebabkan perusahaan tidak mampu menghasilkan keuntungan bagi

perusahaan sehingga mempengaruhi investor maupun calon investor untuk melakukan investasi. Pada saat ini, investor tidak bersedia membeli saham dengan harga tinggi dengan nilai NPM perusahaan rendah, akibatnya NPM tidak mempengaruhi tingkat pengembalian (*return*) perusahaan tersebut. Hasil temuan ini mendukung hasil penelitian dari Asbi Rachman Faried yang menunjukkan bahwa NPM berpengaruh tidak signifikan terhadap *return* saham. Dalam penelitian tersebut dikatakan bahwa penggunaan dua variabel profitabilitas secara bersamaan seringkali dapat memberikan masalah adanya kecenderungan multikolinieritas sehingga variabel-variabel tersebut menjadi kurang *predictable*. Penelitian ini memperkuat teori penelitian sebelumnya.

6. *Earning per share* memberikan pengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *return* saham syariah dalam *Jakarta Islamic Index*. Hal ini mengindikasikan bahwa EPS yang menurun menandakan investor tidak mau lagi menanamkan sahamnya pada perusahaan tersebut. Akibatnya laba perusahaan akan semakin menurun, sehingga EPS tidak mempengaruhi harga saham. Tidak adanya pengaruh pada harga saham tersebut juga akan mempengaruhi *return* saham perusahaan. EPS yang diduga dapat menjadi tolak ukur bagi investor, ternyata memperlihatkan hasil yang sebaliknya. Hasil penelitian ini mendukung hasil penelitian Susilowati dan Turyanto pada tahun 2011 yang menyimpulkan bahwa variabel independen yang tidak berpengaruh signifikan terhadap *return*

saham bukan berarti secara teoritis menyimpang. Variabel-variabel independen tersebut masih dapat digunakan untuk penelitian lebih lanjut, karena masih berpengaruh positif terhadap *return* saham, dan juga diketahui bahwa nilai signifikansi variabel masih dibawah nilai signifikansi marjinal 10%, sehingga masih sangat potensial digunakan sebagai variabel yang mempengaruhi *return* saham.

7. *Price earning ratio* memberikan pengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham syariah dalam *Jakarta Islamic Index*. Perusahaan yang memiliki PER yang tinggi, berarti perusahaan tersebut mempunyai tingkat pertumbuhan yang tinggi hal ini menunjukkan bahwa pasar mengharapkan pertumbuhan laba di masa mendatang, sebaliknya perusahaan dengan PER rendah akan mempunyai tingkat pertumbuhan yang rendah, semakin rendah PER suatu saham maka semakin baik atau murah harga untuk diinvestasikan. Berdasarkan hasil penelitian, maka rasio PER mengandung informasi yang dapat dijadikan tolak ukur bagi investor dalam pengambilan keputusan dan penilaian kualitas perusahaan. Hasil ini menegaskan kembali dan mengkonfirmasi terhadap hasil penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Tendi Haruman, dkk pada tahun 2005 yang menyatakan bahwa PER berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Tingginya PER akan membuat harga saham perusahaan tersebut meningkat sehingga akan meningkat pula *return* perusahaan tersebut.

B. Keterbatasan

1. Hasil penelitian menunjukkan kecilnya pengaruh variabel independen dalam mempengaruhi variabel dependen, yakni hanya sebesar 23% dan sisanya 77% dipengaruhi oleh faktor-faktor lain yang tidak dimasukkan dalam model, sehingga masih banyak variabel yang berpengaruh namun tidak dimasukkan dalam model ini. Melihat kecilnya pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen, maka disarankan perlunya kehati-hatian dalam melakukan generalisasi atas hasil penelitian ini.
2. Sampel yang digunakan secara *purposive sampling* hanya terdapat 12 perusahaan yang termasuk dalam *Jakarta Islamic Index* (JII), serta menggunakan kurun waktu yang pendek, yaitu hanya 3 tahun terhitung dari tahun 2008-2010, sehingga mungkin menimbulkan beberapa masalah dalam ketidacukupan statistik.

C. Saran

1. Untuk memberikan hasil yang lebih baik, rasio-rasio yang lain dalam rasio aktivitas, rasio profitabilitas dan rasio pasar selain rasio yang sudah ada dalam penelitian ini dimasukkan menjadi prediktor, sehingga analisis tentang *return* saham syariah menjadi luas dan dapat memberikan informasi yang lebih baik kepada para pengambil kebijakan investasi di sektor saham pada umumnya dan saham syariah pada khususnya.

2. Dalam penelitian selanjutnya sebaiknya menggunakan sampel secara random sampling dari semua sektor.
3. Pengembangan metode penelitian khususnya mengenai periode pengamatan dapat dikembangkan dalam periode yang lebih lama.
4. Untuk peneliti selanjutnya disarankan menggunakan metodologi penelitian yang berlainan misalnya dengan regresi non linier, karena dengan metode non linier akan lebih mampu mengurangi kekurangan yang timbul dari metode linier, misalnya variasi-variasi dan residual-residual.

DAFTAR PUSTAKA

Al-Qur'an

Jurnal dan Karya Ilmiah

- Faried, Asbi Rachman, "Pengaruh Faktor-Faktor Fundamental dan Nilai Kapitalisasi Pasar Terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2002- 2006," *tesis*, UNDIP, 2008.
- Rahmawati, Fitri Linda, "Pengaruh Current Ratio, Inventory Turnover, dan Debt To Equity Ratio terhadap Return On Assets (Studi pada Perusahaan Food and Beverage yang Listing di Bursa Efek Indonesia tahun 2007-2009)," *skripsi* Universitas Negeri Malang, 2010.
- Rosyadi, Imron, "Keterkaitan Kinerja Keuangan Dengan Harga Saham Studi pada 25 Emiten 4 Rasio Keuangan Di BEJ tahun 1993-1994," *jurnal* Akuntansi dan Keuangan, Vol. 1:1, April 2002.
- Nugroho, Inung Adi, "Analisis Pengaruh Informasi Fundamental Terhadap Return Saham," *tesis*, UNDIP, 2009.
- Asyik, Nur Fadjrih dan Soelistiyo, "Kemampuan Rasio Keuangan dalam Memprediksi Laba (Penetapan Rasio Keuangan Sebagai Discriminator)," *jurnal* Ekonomi dan Bisnis Indonesia, Vol. 15, No. 3, Juli 2000.
- Sundarini, Sinta, "Penggunaan Rasio Keuangan Dalam Memprediksi Laba Pada Masa Yang Akan Datang (Studi Kasus di Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta)," *jurnal* Akuntansi dan Manajemen, Vol. XVI, No. 3, Desember 2005.
- Wahyuni, Sri, "Analisis Pengaruh EPS, EVA dan *Cash Flow* terhadap Harga Saham LQ-45 di Bursa Efek Jakarta Tahun 2002-2003," *jurnal* Akuntansi, Vol. XI, Januari 2007.

Subalno, “Analisis Pengaruh Faktor Fundamental dan Kondisi Keuangan Terhadap *Return Saham* (Studi Kasus Pada Perusahaan Otomotif dan Komponen yang *Listed* di Bursa Efek Indonesia Periode 2003-2007),” *tesis*, UNDIP, 2009.

Astuti, Subekti Puji, “Analisis Pengaruh Faktor-Faktor Fundamental, EVA dan MVA Terhadap *Return Saham* (Studi Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Jakarta Periode 2001-2003),” *tesis*, UNDIP, 2006.

Haruman, Tendi, dkk, “Pengaruh Faktor Fundamental, Indikator Ekonomi Makro dan Risiko Sistematis Terhadap Tingkat Pengembalian Saham di PT Bursa Efek Jakarta,” *jurnal Ekonomi dan Manajemen*, Vol. 6 : 3, Oktober 2005.

Sutrisno, “Perkembangan Riset Akuntansi dan Keuangan Bidang Pasar Modal: Evaluasi dan Kajian Ulang,” *TEMA*, Vol. III, Nomor 1 (Maret 2002), hlm. 21.

Wachyu, Wahid, “Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap *Return Saham* Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEJ Tahun 2005”, *skripsi* Jurusan Akuntansi UNES Semarang, 2007.

Susilowati, Yeye dan Tri Turyanto, “Reaksi Signal Rasio Profitabilitas dan Rasio Solvabilitas Terhadap *Return Saham* Perusahaan,” *Dinamika Keuangan dan Perbankan*, Vol.3, No.1, Mei 2011.

Metodologi Penelitian dan Statistik

Gujarati, Damodar, *Dasar-dasar Ekonometrika*, Jakarta: Erlangga, 2003.

Sumodiningrat, Gunawan, *Ekonometrika*, Yogyakarta: BPFE ,2001.

Ghozali, Imam, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*, Semarang: Badan Penerbit Undip, 2009.

Sugiyono, *Metode Penelitian Bisnis*, cet. ke-10, Bandung: Alfabeta, 2007.

Hadi, Syamsul, *Metodologi Penelitian Kuantitatif untuk Akuntansi dan Keuangan*, Yogyakarta: Ekonisia, 2006.

Hadi, Syamsul dan Widyarini, *Metodologi Penelitian untuk Manajemen dan Akuntansi*, Yogyakarta: Ekonisia, 2006.

Manajemen Keuangan dan Pasar Modal

Sartono, Agus, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, Yogyakarta: BPFE, 2010.

Lako, Andreas, *Relevansi Informasi Akuntansi untuk Pasar Saham Indonesia: Teori dan Bukti Empiris*, Yogyakarta: Amara, 2006.

Brigham and Joel F. Houston, *Fundamentals of Financial Management: Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, alih bahasa Ali Akbar Yulianto, Jakarta: Salemba Empat, 2006.

Horngren, Charles T., Gary L.Sunden, Jhon A.Elliot, *Pengantar Akuntansi Keuangan*, Penerjemah; Salmon Sihombing, Jakarta: Erlangga, 1998.

Prastowo, Dwi dan Rafika Juliaty, *Analisis Laporan Keuangan: Konsep dan Aplikasi*, Yogyakarta: UPP STIM YKPN, 2008.

Hartono, Jogyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Yogyakarta: BPFE, 2009.

Jogyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Yogyakarta: BPFE, 2000.

Kasmir, *Analisis Laporan Keuangan*, Jakarta: PT Raja Grafindo Persada, 2009.

Huda, Nurul dan Mustafa Edwin Nasution, *Investasi Pada Pasar Modal Syariah*, Jakarta: Kencana, 2008.

Harahap, Sofyan Safri, *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*, Jakarta: PT Rajagrafindo Perkasa, 2007.

Husnan, Suad, *Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan (Keputusan Jangka Pendek)*, Yogyakarta: BPFE, 1998.

Suwardjono, *Akuntansi Pengantar*, Yogyakarta: BPFE UGM, 2003.

Tjiptono dan Hendy M.Fakhrudin, *Pasar Modal di Indonesia Pendekatan Tanya Jawab*, Jakarta: Salemba Empat, 2001.

Lain-lain

<http://www.idx.co.id/id-id/beranda/produkdanlayanan/pasarsyariah.aspx> diakses pada tanggal 4 Desember 2012 pukul 09.15 WIB.

<http://www.idx.co.id/idid/beranda/produkdanlayanan/pasarsyariah/produkproduksyariah.aspx> diakses pada tanggal 17 Januari 2013 pukul 23.14 WIB.

<http://www.yarsi.ac.id/web-directory/kolom-dosen/70-fakultas-ekonomi/222-mengenal-indeks-harga-saham-dan-jakarta-islamic-index.html> diakses pada tanggal 16 Januari 2013 pukul 22.00 WIB.

www.mdp.ac.id, diakses pada tanggal 20 Januari 2013 pukul 21.30 WIB.

www.bapepam.go.id/syariah/fatwa/.../80-prinsip_syariah_bursa_efek.pdf, diakses pada tanggal 12 Februari 2013 pukul 22.11.

LAMPIRAN

TERJEMAHAN TEKS ARAB

NO	HALAMAN	FN	TERJEMAHAN
1	4	6	<i>“Hai sekalian manusia, makanlah yang halal lagi baik dari apa yang terdapat di bumi, dan janganlah kamu mengikuti langkah-langkah syaitan; karena Sesungguhnya syaitan itu adalah musuh yang nyata bagimu.”</i>
2	5	7	<i>“Padahal Allah telah menghalalkan jual beli dan mengharamkan riba”</i>
3	5	8	<i>“Hai orang-orang yang beriman, bertakwalah kepada Allah dan tinggalkan sisa riba (yang belum dipungut) jika kamu orang-orang yang beriman.”</i>
4	17	8	<i>“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.”</i>
5	19	11	<i>“Hai orang-orang yang beriman, penuhilah akad-akad itu.”</i>
6	35	30	<i>“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.”</i>

CURRICULUM VITAE

Nama : Anggi Meinati Sari

Tempat Tanggal Lahir : Yogyakarta, 19 Mei 1990

Jenis Kelamin : Perempuan

Agama : Islam

Mobile Phone : 08164220280

Email : anggim3@gmail.com

Alamat : Nitikan UH 6/383 RT. 40/RW. 10, Sorosutan, Umbulharjo,
Yogyakarta 55162

Nama Ayah : Sunarwandi

Nama Ibu : Sarmiyanti

Riwayat Pendidikan:

SD Muhammadiyah Karangajen I Yogyakarta (1996-2002)

SMP Muhammadiyah 2 Yogyakarta (2002-2005)

MAN Yogyakarta 1 Yogyakarta (2005-2008)

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta (2008-2014)