

PENGARUH *ASSET GROWTH*, *LEVERAGE* DAN *RETURN ON INVESTMEN* TERHADAP *RETURN SAHAM* PADA PERUSAHAAN-PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEXS (JII) TAHUN 2005-2007



**SKRIPSI
DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS SYARIAH
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI BAGIAN DARI SYARAT-SYARAT MEMPEROLEH
GELAR SARJANA STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

**OLEH:
ABU AMRIN
04390062**

**PEMBIMBING:
1.SUNARSIH S.E., M.Si
2.JOKO SETYONO, S.E., M.Si**

**PROGRAM STUDI KEUANGAN ISLAM
FAKULTAS SYARIAH
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2009**

Abstrak

Return saham suatu perusahaan dipengaruhi banyak faktor baik dari lingkungan internal maupun eksternal perusahaan. Tingkat *return* saham merupakan variabel yang bisa dijadikan pedoman oleh investor untuk menentukan investasi atas dana yang dimiliki. Dengan demikian, analisis investasi memerlukan kejelasan tentang faktor-faktor yang menentukan *return*. *Return* ini dipengaruhi oleh beberapa faktor fundamental perusahaan yang berupa rasio-rasio keuangan. Penelitian ini menguji dan menganalisis pengaruh *asset growth*, *debt to equity ratio* dan *return on investmen* terhadap *return* saham.

Saham yang diteliti adalah saham- saham yang masuk dalam kelompok *Jakarta Islamic Index (JII)* secara konsisten selama tahun 2005 sampai 2007. Variabel yang digunakan adalah variabel fundamental yang terdiri dari *asset growth* (AG), *debt to equity ratio* (DER) dan *return on investmen* (ROI). Data penelitian ini adalah data sekunder dari *Indonesian Capital Market Directory* (ICMD) dan Pusat Data Pasar Modal di Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia serta laporan keuangan tahunan perusahaan yang masuk dalam kelompok JII selama tahun 2005-2007 serta diolah dengan model regresi linear berganda menggunakan program SPSS.

Hasil penelitian menyimpulkan bahwa variabel yang berpengaruh signifikan terhadap *return* saham adalah DER dengan sig. t sebesar $0,000 < 0.05$ dan ROI dengan sig. t sebesar $0,011 < 0.05$. Sedangkan variabel yang tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham adalah AG dengan sig. t sebesar $0,494 > 0.05$. Sedangkan sig. F sebesar $0.000 < 0.05$, sehingga dapat disimpulkan bahwa ketiga variabel secara simultan berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Ketiga variabel tersebut berpengaruh terhadap *return* saham sebesar 37,5% dan sisanya sebesar 62,5% dijelaskan oleh variabel lain di luar model dan faktor fundamental lainnya.

Kata Kunci: *Return Saham, Asset Growth, Debt To Equity Ratio, Return On Investmen*



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Nota Dinas

Hal : Skripsi
Saudara Abu Amrin

Kepada
Yth. Bapak Dekan Fakultas Syari'ah
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 : Abu Amrin
NIM : 04390062
Judul : **Pengaruh *Asset Growth, Leverage* dan *Return On Investmen* Terhadap *Return Saham* Pada Saham Perusahaan-Perusahaan Yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Indeks (JII)* Periode 2005-2007.**

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Syariah 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 kami mengharap agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqasyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 15 April 2009

Pembimbing I,

Sunarsih S.E., M.Si.
NIP. 150292259



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi
Saudara Abu Amrin

Kepada
Yth. Bapak Dekan Fakultas Syari'ah
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 : Abu Amrin
NIM : 04390062
Judul : **Pengaruh *Asset Growth, Leverage dan Return on Investmen* Terhadap *return Saham* Pada Saham Perusahaan Yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Indeks (JII)* Periode 2005-2007.**

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Syariah 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 kami berharap agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqasyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 15 April 2009

Pembimbing II,

Joko Setyono S.E., M.Si.
NIP. 150253887



PENGESAHAN SKRIPSI / TUGAS AKHIR

Nomor : UIN.02/K.KUI-SKR/PP.00.9/042/2009

Skrripsi/tugas akhir dengan judul : **Pengaruh *Asset Growth, Leverage dan Return On Investmen Terhadap Return Saham Pada Saham Perusahaan-Parusahaan Yang Terdaftar Di JII Periode 2005-2007***

Yang dipersiapkan dan disusun oleh

Nama : Abu Amrin

NIM : 04390062

Telah dimunaqasyahkan pada : 2009

Nilai : A-

Dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga

TIM MUNAQASYAH :

Ketua Sidang

Sunarsi, SE., M.Si.
NIP. 150 282 018

Penguji I

Drs. A.Yusuf Khoiruddin, SE., M.Si
NIP. 150 253 887

Penguji II

M. Ghafur Wibowo, SE., M.Sc.
NIP. 150 327 070

Yogyakarta, 27 April 2009

UIN Sunan-Kalijaga

Fakultas Syariah

DEKAN



Prof. Drs. Yudian Wahyudi, M.A, Ph.D
NIP. 150 240 524

SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Yang bertandatangan di bawah ini, saya:

Nama : Abu Amrin
NIM : 04390062
Jurusan/Prodi : Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **"Pengaruh Asset Growth, Leverage dan Return On Investmen Terhadap Return Saham Pada Saham Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Indeks (JII)"** 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. Dan apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggungjawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini dibuat agar dapat dimaklumi dan digunakan sebagaimana perlunya.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 15 April 2009

Mengetahui,
Ka. Prodi Keuangan Islam


Drs. A. Yusuf Khoiruddin, SE., M.Si
NIP. 150253887

Penyusun,


Abu Amrin
NIM. 04390062

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini kupersembahkan untuk:

*Ayahanda ahmad wahyuddin dengan doa dan
nasihatnya*

*Ibunda muawwanah dengan cinta dan
pengorbanan nya*

*Dan Almamaterku Universitas Islam Negeri
Sunan Kalijaga Yogyakarta*

MOTTO

**Dan orang-orang yang bersungguh-sungguh di
jalan ALLAH, benar-benar akan ALLAH
tunjukkan jalan-jalan-Nya dan sesungguhnya-Nya
ALLAH beserta orang-orang yang berbuat baik
(Al-An Kabut: 69)**

**Tidak ada gunung tak bisa didaki
Tidak ada laut yang tak bisa disebrangi
ALLAH berfirman: "sesudah kesulitan muncul
kemudahan" dengan syarat mohon petunjuk
dan bimbingan ALLAH**

KATA PENGANTAR

بسم الله الرحمن الرحيم
الحمد لله رب العالمين, اشهد ان لا اله الا الله وحده لا شريك له و اشهد
ان محمدا عبده و رسوله اللهم صل وسلم على محمد و على اله و
اصحابه اجمعين, اما بعد.

Segala puji bagi Allah SWT. Rabb Semesta Alam, kepada-Nya kita berbakti dan kepada-Nya pula kita memohon ampun atas segala dosa dan khilaf kita. Sholawat dan salam senantiasa tercurahkan kepada junjungan kita yang agung, Nabi Muhammad SAW., dan segenap keluarga beserta pengikutnya. Amin.

Selama penyusunan skripsi ini, banyak kendala yang telah dialami penyusun, tetapi atas ridho Allah dan bantuan dari semua pihak, akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan. Oleh karena itu, penyusun menyampaikan terimakasih kepada semua pihak yang ikut berpartisipasi dalam penyusunan skripsi ini, khususnya kepada yang terhormat :

1. Bapak Prof. Dr.H. M. Amin Abdullah, selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Prof. Dr. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D. selaku Dekan Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta beserta staffnya yang berkenan memberi izin dan bantuan dalam penyusunan skripsi ini.
3. Bapak Drs. A. Yusuf Khoiruddin, S.E., M.Si, selaku Ketua Prodi Keuangan Islam dan Pembimbing II yang telah banyak meluangkan waktu

untuk penyusun selama menempuh pendidikan jenjang S-1 di UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

4. Ibu Sunarsih SE, M.Si dan Bapak Joko Setyono SE, M Si selaku Dosen Pembimbing atas kesediaan dan keikhlasannya meluangkan waktu dan mencurahkan pikiran untuk membimbing dan mengarahkan dalam penyusunan skripsi ini.
5. Kedua orang tua Bapak Ahmad Wahyuddin dan Ibu Muawwanah tercinta yang selalu menjadi pelita hidupku, terimakasih atas doanya, perjuangan dan pengorbanannya.
6. Adek-adek ku, Muzaki Alwi (UAD 05), Naelah Alfi Rohmatin (UNSOED 07) Dan Fikih Hidayah yang selalu memberikan semangat dan doa nya kaka belum bisa memberikan sesuatu yang terbaik buat kalian teruskan perjuangan mu!
7. Keluarga Om Pur sekeluarga dan dan Bule Mustolakah S.Pdi sekeluarga yang selalu memberikan dorongan dan semangat demi tercapainya sebuah cita-cita
8. Teman-teman KKN glagah kidul Neng Neni, Nok Tati, Om Nurudin, Om Dori, Om Ozi, Bu Mugi terima kasih semua nya so... QT bisa menemukan arti kebersamaan
9. Teman-teman KUI 04, Sule, Anam, Nasrulah, Arifin, Gondes, Bandi, Zula, Tami, Nur Cos, Heppi, Ima, Risa, Nuril, Karnata, Roya, Ami

10. Teman-teman kosan COBOY DABAG Lezunk, Tahliz, Fuad, Bendhu, Lambe, Ipunk, Komenk, Slamet, Simbah, Aris Handuk thank atas print na trima kasih smua nya
11. Sahabat-sahabat seperjuangan *islamic finance* Ukht Dina,Ukht Erni, Ukht Rutma, Akh Endra, Akh Usnan, Akh Hadi istiqomah slalu syukran wa afwu min nie.
12. Sahabat-sahabat Q Jeng Dina (UGM), Neng Sasha (UGM), Mbak Hanik (UAD), Non Juli & Yuli (UAD), Nok Mei (SADAR), Jeng Retha (Atma Jaya) dan Ndo Trezna (UII) yang slalu memberikan inspirasi nya thank you for all
13. Sahabat-sahabt Q di ISLAH JOGJA dan sahabat-sahabat Q di ALAS (alumni assalam solo) Awank, Mbeng, Mirja, Nyong, Qodozx, Gembus, Dancux, Kloneng dan Ichan yang selalu menemani perjuangan dan pengorbanan Q silaturahmi QT tetap bersambung sampai QT sukses semuuuuuuuuua.amin

Akhirnya penyusun berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi penyusun khususnya, para pembaca dan masyarakat pada umumnya.

Yogyakarta, 17 April 2009

Penyusun

Abu Amrin
04390062

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB – LATIN

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	ba'	b	be
ت	ta'	t	te
ث	sa'	s	es (dengan titik di atas)
ج	jim	j	je
ح	ha'	h	ha (dengan titik di bawah)
خ	kha	kh	ka dan ha
د	dal	d	de
ذ	zal	z	zet (dengan titik di atas)
ر	ra'	r	er
ز	zai	z	zet
س	sin	s	es
ش	syin	sy	es dan ye
ص	sad	s	es (dengan titik di bawah)
ض	dad	d	de (dengan titik di bawah)
ط	ta	t	te (dengan titik di bawah)
ظ	za	z	zet (dengan titik di bawah)
ع	'ain	'	koma terbalik di atas
غ	gain	g	ge
ف	fa	f	ef
ق	qaf	q	qi
ك	kaf	k	ka
ل	lam	l	'el
م	mim	m	'em
ن	nun	n	'en
و	waw	w	w
ه	ha'	h	ha
ء	hamzah	'	apostrof
ي	ya	y	ye

Konsonan Rangkap Karena *Syaddah* ditulis Rangkap

متعددة	ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدة	ditulis	'iddah

Ta' marbutah di Akhir Kata

Bila dimatikan ditulis *h*

هكمح	ditulis	<i>Hikmah</i>
هلع	ditulis	'illah

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

Bila diikuti dengan kata sandang 'al', maka ditulis dengan *h*.

كأملوالأقمارك	ditulis	<i>Karamah al-auliya'</i>
رطفلاةالكز	ditulis	<i>Zakah al-fitri</i>

Vokal Pendek dan Penerapannya

َ	Fathah	ditulis	<i>a</i>
ُ	Kasrah	ditulis	<i>i</i>
ُ	Dammah	ditulis	<i>u</i>
لَفَع	Fathah	ditulis	<i>fa'ala</i>
ذِكِر	Kasrah	ditulis	<i>zukira</i>
يَذْهَبُ	Dammah	ditulis	<i>yazhabu</i>

Vokal Panjang

1	Fathah + alif	ditulis	<i>a</i>
	جَاهِلِيَّة	ditulis	jahiliyyah
2	Fathah + ya' mati	ditulis	<i>a</i>
	تَنْسَى	ditulis	tansa
3	Kasrah + ya' mati	ditulis	<i>i</i>
	كَرِيم	ditulis	karim
4	Dammah + wawu mati	ditulis	<i>u</i>
	فُرُود	ditulis	furud

Vokal Rangkap

1	Fathah + ya mati	ditulis	<i>ai</i>
	بَيْنَكُمْ	ditulis	bainakum
2	Fathah + wawu mati	ditulis	<i>au</i>
	قَوْل	ditulis	qaul

Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata dipisahkan dengan apostrof

مَتْنًا	Ditulis	<i>a'antum</i>
تَدْعَا	Ditulis	<i>u'iddat</i>
مَت رَكْشَنِي	Ditulis	<i>lain syakartum</i>

Kata Sandang Alif + Lam

Bila diikuti huruf *Qamariyyah* dan huruf *Syamsiyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal “al”

نَا رَقْلَا	ditulis	<i>al-Qur'an</i>
سَمَشْلَا	ditulis	<i>al-Syams</i>

Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya.

ضُرُوفُ الْيَوْمِ	ditulis	<i>zawi al-furud</i>
أَهْلُ السُّنَّةِ	ditulis	<i>ahl al-sunnah</i>

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDULN.....	i
ABSTRAKSI	ii
NOTA DINAS	iii
SURAT PERNYATAAN	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
MOTTO	viii
KATA PENGANTAR	ix
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB INDONESIA	xii
DAFTAR ISI.....	xv
DAFTAR TABEL.....	xviii

BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Pokok Masalah	6
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian	6
D. Telah Pustaka	7
E. Kerangka Teoritik	9
F. Hipotesis Penelitian.....	12
G. Metode Penelitian	14
1. Jenis dan Sifat Penelitian	14
2. Populasi dan Sampel	15
3. Teknik Pengumpulan Data	15
4. Definisi Operasional Variabel.....	16
5. Teknik Analisi Data	20
a. Regresi Linier Berganda	20
b. Uji Asumsi Klasik	21
a) Uji Multikolononieritas.....	21
b) Uji Autokorelasi.....	21
c) Uji Heteroskedastisitas.....	22

d) Uji Normalitas.....	22
c. Pengujian Hipotesis.....	23
a. Koefisien Determinasi (R^2)	23
b. Uji-t	23
c. Uji-F.....	24
H. Sistematika Pembahasan	24
 BAB II LANDASAN TEORI FAKTOR-FAKTOR FUNDAMENTAL YANG MEMPENGARUHI BETA SAHAM	 27
A. Pengertian Beta	27
B. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Beta Saham	
C. Koreksi Beta Saham.....	27
D. Faktor-faktor Fundamental.....	32
E. Risiko Dalam Perspektif Islam.....	42
 BAB III GAMBARAN UMUM PASAR MODAL SYARIAH DAN JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII).....	 46
A. Pasar Modal Syariah di Indonesia.....	46
1. Sejarah Pasar Modal Syariah.....	46
2. Instrumen Pasar Modal Syariah.....	47
B. <i>Jakarta Islamic Index</i>	50
C. Profil Perusahaan yang Sahamnya Masuk Kelompok <i>Jakarta Islamic Index</i>	52
 BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	 61
A. Uji Asumsi Klasik.....	61
1. Uji Multikolinearitas	61
2. Uji Autokorelasi	62
3. Uji Heteroskedastisitas	64
4. Uji Normalitas	65
5. Uji Model Regresi	66

1. Uji Determinasi	66
2. Uji F Statistik.....	67
3. Uji t Statistik.....	68
B. Pengujian Uji Hipotesis dan Hasil Penelitian	69
1. Analisis Hasil Uji Hipotesis	69
2. Pembahasan Hasil Penelitian.....	69
a) Pengaruh <i>Return On Investmen</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	69
b) Pengaruh <i>Debt to Equity</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	71
c) Pengaruh <i>Asset Growth</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	72
BAB V PENUTUP.....	78
A. Kesimpulan	78
B. Saran.....	80

DAFTAR PUSTAKA.....	81
----------------------------	-----------

LAMPIRAN-LAMPIRAN

1. Lampiran Daftar Terjemah
2. Lampiran Biografi Ulama/Sarjana
3. Lampiran Perhitungan AG, leverage, ROI, dan *return Saham*
4. Lampiran Output Data
5. Lampiran Curriculum Vitae

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1. Nilai <i>Tolerance</i> dan VIF	61
Tabel 4.2. Nilai Durbin-Watson.....	62
Tabel 4.3. Hasil Regresi Nilai Absolut Residual	63
Tabel 4.4. <i>One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test</i>	64
Tabel 4.5. Output <i>Adjusted R-Square</i>	65
Tabel 4.6. Output Uji Anova.....	66
Tabel 4.7. Output Regresi Linier Berganda	67

BAB 1

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Pasar modal memiliki peran penting dalam meningkatkan pertumbuhan ekonomi suatu negara, Karena memiliki fungsi ekonomi dan fungsi keuangan. Sebagai fungsi ekonomi pasar modal menyediakan fasilitas untuk memindahkan dana dari pihak yang memiliki kelebihan dana (*lender*) kepada pihak yang membutuhkan dana (*borrower*). Sedangkan fungsi keuangan, pasar modal menyediakan dana yang diperlukan oleh pihak-pihak yang membutuhkan dana. Pihak yang membutuhkan dana dan pihak yang menyediakan dana tidak harus terlibat langsung dalam transaksi, akan tetapi di bantu oleh pialang sekuritas yaitu pihak yang mempertemukan penjual dan pembeli sekuritas, menyediakan informasi bagi kepentingan pemodal. Sedangkan perusahaan sebagai pihak yang membutuhkan dana dapat mengeluarkan sahamnya¹

Investasi merupakan komitmen atas sejumlah dana atau sumber daya lainnya yang dilakukan pada saat ini, dengan tujuan memperoleh keuntungan dimasa datang. Seorang investor membeli sejumlah saham saat ini dengan harapan memperoleh keuntungan dari kenaikan harga saham ataupun sejumlah dividen di masa yang akan datang, sebagai imbalan atas waktu dan risiko yang terkait dengan investasi tersebut. Harapan akan masa depan yang lebih baik

¹ Ichsan Setiyo Budi Dan Wakit Fauzi. "Analisis Perbedaan Harga Dan Volume Perdagangan Saham Sebelum Dan Sesudah Tanggal Pengumuman Deviden Pada Perusahaan Publik Di Indonesia." *Jurnal Kajian Bisnis STIE Widya Wiwaha* vol. 12. No. 2 (Mei 2004), hlm. 227

tersebut merupakan imbalan atas komitmen waktu dan usaha yang telah dilakukan.²

Saham merupakan salah satu sekuritas di antara sekuritas-sekuritas lainnya yang mempunyai tingkat risiko yang tinggi. Risiko tinggi tercermin dari ketidakpastian *return* yang akan diterima oleh investor di masa datang. Dengan demikian ada dua aspek yang melekat dalam suatu investasi, yaitu *return* yang diharapkan dan risiko tidak tercapainya *return* yang diharapkan. *Return* dan risiko secara teoritis pada berbagai sekuritas mempunyai hubungan yang positif. Semakin besar *return* yang diharapkan diterima, maka semakin besar risiko yang akan diperoleh begitu pula sebaliknya.³

Perusahaan harus cukup mempunyai alat-alat likuid dalam jangka pendek dan mempunyai keuntungan yang memadai dalam jangka panjang. Di samping likuiditas, profitabilitas juga dinilai. Bagi pemegang saham, di samping memperhatikan tingkat likuiditas dan profitabilitas, juga berkepentingan dengan kebijaksanaan perusahaan yang mempengaruhi harga saham perusahaan di pasaran. Tanpa laba, perusahaan tidak akan dapat membayar dividen. Kebijakan yang tidak menguntungkan akan menurunkan harga saham di pasaran.⁴

Investor menginvestasikan dananya dengan tujuan memaksimalkan kekayaan yang didapatkan dari dividen atau *capital gain*. Untuk meningkatkan

² Eduardus Tandelilin, *Analisis Investasi Dan Manajemen Portofolio* (Yogyakarta: BPFE, 2001), hlm. 3

³ Jogiyanto, *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi* (Yogyakarta: BPFE 2003), hlm. 130

⁴ Jarwanto, *Pokok-Pokok Laporan Keuangan* (Yogyakarta:BPFE, 1984), hlm. 127

nilai perusahaan maka disamping membuat kebijakan maka perusahaan dituntut untuk tumbuh. Pertumbuhan dapat diwujudkan dengan menggunakan kesempatan investasi sebaik-baiknya. Investasi berhubungan dengan pendanaan dan apabila investasi sebagai besar didanai *internal equity* maka akan mempengaruhi tingkat keuntungan yang dibagikan. Dan apabila dana *internal equity* kurang mencukupi dari dana yang dibutuhkan untuk investasi maka bisa dipenuhi dari eksternal khususnya dari hutang. Perusahaan yang cenderung menggunakan sumber dana eksternalnya untuk mendanai tambahan investasinya akan membagikan keuntungan yang lebih besar.⁵

Untuk analisis investasi, para analisis keuangan menggunakan informasi keuangan dalam bentuk rasio keuangan sebagai variabel fundamental untuk menilai kinerja keuangan dari perusahaan. Analisis rasio merupakan alat yang digunakan untuk mengukur kinerja perusahaan di bidang keuangan dengan cara membandingkan beberapa laporan keuangan perusahaan dari tahun ke tahun yang berkaitan dengan rasio-rasio yang ada dalam laporan keuangan, karena dalam perhitungan secara matematis rasio ini berhubungan dengan sekuritas saham. Rasio keuangan yang dipilih adalah rasio yang secara langsung dapat mempengaruhi tingkat pengembalian investasi. Rasio-rasio yang digunakan dalam penelitian adalah rasio profitabilitas dan hutang

⁵ Susana Damyanti dan Fathan Achyani yang berjudul: "Analisis Pengaruh Investasi, Likuiditas, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Deviden (Studi Empiris Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta)" *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan* Vol 5, No. 1 (April 2006)

Financial Leverage merupakan rasio total hutang dengan modal sendiri atau DER merupakan perbandingan hutang yang dimiliki perusahaan dengan modal sendiri, semakin tinggi rasio ini maka semakin besar risiko yang dihadapi dan investor akan meminta tingkat keuntungan yang semakin tinggi. Rasio ini juga menggambarkan kemampuan modal sendiri dalam menjamin modal.⁶ Semakin kecil rasio ini semakin baik untuk keamanan pihak luar rasio terbaik jika jumlah modal lebih besar dari jumlah hutang atau minimal sama.⁷

Return On Investment (ROI) salah satu bentuk ratio profitabilitas yang dimaksudkan untuk dapat mengukur kemampuan perusahaan dengan keseluruhan dana yang ditanamkan dalam aktiva yang digunakan untuk operasinya perusahaan untuk menghasilkan keuntungan. Menghubungkan keuntungan yang diperoleh dari operasinya perusahaan dengan dengan jumlah investasi atau aktiva yang digunakan untuk menghasilkan keuntungan operasi tersebut.⁸

Penelitian sebelumnya banyak mengambil sampel pada perusahaan yang listing di Bursa Efek Jakarta sedangkan penyusun mengambil sampel pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*. Penyusun mengambil sampel pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* di karenakan operasionalnya sesuai dengan prinsip syariah islam yaitu bebas dari

⁶ Martono Dan Harjito, *Manajemen Keuangan* (Yogyakarta: Ekonosia), hlm. 59

⁷ Sofyan Safri Harahap, *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan* (Jakarta: PT Raja Grafindo, 1998), hlm.42

⁸ Munawir, *Analisis Laporan Keuangan* (Yogyakarta: Liberty, 2007), hlm. 89

unsur riba dan *gharar*. Atas latar belakang inilah penulis merasa tertarik untuk melakukan penelitian pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh beberapa variabel akuntansi (variabel fundamental) terhadap *return* saham. Variabel-variabel tersebut meliputi *asset growth*, *leverage* dan *return on investment (ROI)*,

B. Pokok Masalah

Berdasarkan latar belakang diatas maka dapat ditentukan pokok masalah sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh *asset growth (AG)* terhadap *return* saham pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)* ?
2. Bagaimana pengaruh *financial leverage* terhadap *return* saham pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)*?
3. Bagaimana pengaruh *return on investmen (ROI)* terhadap *return* saham pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)*?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan pokok masalah diatas tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk menjelaskan dan menguji pengaruh *asset growth (AG)* terhadap *return* saham pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)*
2. Untuk menjelaskan dan menguji *financial leverage* terhadap *return* saham pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)*

3. Untuk menjelaskan dan menguji *return on investmen* (ROI) terhadap *return* saham pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)*

D. Kegunaan Penelitian

Adapun manfaat yang diharapkan dalam penelitian ini adalah :

1. Bagi Penulis

Menambah wawasan keilmuan bagi penulis khususnya dalam hal *return* saham yang ada di *Jakarta Islamic Index*

2. Bagi Akademis

Hasil penelitian ini diharapkan mampu memberikan sumbangan pemikiran dalam kajian pasar modal syari'ah pada khususnya serta menjadi rujukan penelitian berikutnya tentang *return* saham.

3. Bagi Investor

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi tambahan informasi bagi investor atau calon investor yang berkaitan dengan dinamika *return* saham agar dapat mengambil keputusan tentang saham perusahaan yang layak untuk dipilih

E. Telaah Pustaka

Beberapa penelitian yang pernah dilakukan terhadap *return* diantaranya Muhammad Syuhada yang berjudul pengaruh *curent ratio*, *debt to equity ratio*, *return on equity* dan *price to book value ratio* terhadap *return* saham pada perusahaan otomotif di Bursa Efek Jakarta. Dalam penelitian ini menggunakan variabel *curent ratio*, *debt to equity ratio*, *return on equity* dan

price to book value ratio. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta pada tahun 2001 sampai 2005. Dengan teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling*. Dalam uji t-test diperoleh hasil hanya variabel *debt to equity ratio* yang berpengaruh paling dominan terhadap *return* saham.⁹

Penelitian yang dilakukan Michell Suhardi yang berjudul "Pengaruh *Profitability* Dan *Investmen Opportunity Set* Terhadap Pengembalian Investasi Dengan Likuiditas Sebagai Variabel Penguat (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta).¹⁰ Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh variabel *Return On Investmen* (ROI) Dan *Investmen Opportunity Set* (IOS) Terhadap Pengembalian Investasi Tunai Pada Industri Manufaktur Di Bursa Efek Jakarta Periode 1993-1997. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ROI mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap pengembalian investasi.

Penelitian yang dilakukan Susana Damyanti dan Fathan Achyani yang berjudul "Analisis Pengaruh Investasi, Likuiditas, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Dividen (Studi Empiris Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta).¹¹

⁹ Muhammmad Syuhada, "Pengaruh *Curent Ratio*, *Debt To Equity Ratio*, *Return On Equity* Dan *Price To Book Value Ratio* Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Otomotif Di Bursa Efek Jakarta" Yogyakarta, Skripsi Fakultas Ekonomi UAD (2007), Tidak Dipublikasikan

¹⁰ Michell suharli, "Pengaruh *Profitability* Dan *Investmen Oppertunity Set* Terhadap Pengembalian Investasi Dengan Likuiditas Sebagai Variabel Penguat Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan* Vol 9, No. 1 (Mei 2007)

¹¹ Susana Damyanti dan Fathan Achyani yang berjudul: "Analisis Pengaruh Investasi, Likuiditas, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Dividen

Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh Investasi, Likuiditas, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Investasi, Likuiditas, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan tidak ada pengaruhnya terhadap pengembalian investasi pada saham perusahaan manufaktur di Bursa Efek Jakarta

Penelitian yang dilakukan Sunarto yang berjudul “Pengaruh Rasio Profitabilitas Dan *Leverage* Terhadap *Return* Saham Perusahaan Manufaktur Di BEJ Periode 1998-2000”. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh rasio profitabilitas dan *leverage* terhadap return saham di Bursa Efek Jakarta (BEJ) selama periode pengamatan 31 Desember 1998 sampai dengan 2000. Dari hasil pengujian tersebut menunjukkan bahwa pada periode 1998 –1999 variabel ROA, ROE dan DTA secara bersama-sama (simultan) mempunyai kemampuan untuk memprediksi harga saham untuk periode satu tahun ke depan. Sementara pada periode 1999-2000 ROA, ROE, dan DTA secara bersama-sama (simultan) tidak signifikan mempengaruhi harga saham. Sedangkan secara parsial dari masing-masing variabel independen menunjukkan bahwa hanya ROA yang signifikan berpengaruh terhadap harga saham dengan signifikansi kurang dari 5%.¹²

(Studi Empiris Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta)" *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan* Vol 5, No. 1 (April 2006)

¹² Sunarto, Pengaruh Rasio Profitabilitas Dan *Leverage* Terhadap *Return* Saham Perusahaan Manufaktur Di BEJ", *Jurnal Bisnis dan Ekonom* (Maret 2001)

Penelitian Agung Yulianto Dan Kurnia Davianti (2006) yang berjudul Pengaruh Informasi Profitabilitas Terhadap Perubahan Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Jakarta. Dalam penelitian ini menggunakan 5 variabel yaitu ROI, ROE, NPM, GPM dan EPS. Sampel yang diteliti sebanyak 49 perusahaan manufaktur dengan periode penelitian selama 3 tahun yaitu 2000, 2001, 2002. Metode pengumpulan data dengan menggunakan data sekunder melalui sumber dari Bursa Efek Jakarta dan media cetak secara *purposive sampling*. Hipotesis yang diajukan dalam penelitian ini adalah untuk menguji apakah variabel ROI, ROE, NPM, GPM dan EPS berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham atau tidak. Untuk menguji hipotesis digunakan analisis linier berganda yang menghasilkan t-test dan F-test. Dalam uji t-test diperoleh hasil bahwa variabel ROI, ROE, GPM dan EPS berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham, dimana $p\text{-value} < \alpha (0,05)$. Sedangkan dengan uji F-test diperoleh F hitung sebesar 3,952 yang memiliki p-value sebesar 0,005 yang berarti lebih kecil dari 0,05, sehingga dari pengujian tersebut dapat disimpulkan bahwa kelima variabel tersebut secara serentak berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham.¹³

F. Kerangka Teoritik

Saham merupakan surat bukti kepemilikan atas aset-aset perusahaan yang menerbitkan saham. Dengan memiliki saham suatu perusahaan maka

¹³ Agung Yulianto Dan Kurnia Davianti, " Pengaruh Informasi Profitabilitas Terhadap Perubahan Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Jakarta" *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis* Vol 2. No. 1 (Juni 1999), hlm. 83

investor akan mempunyai hak terhadap pendapatan dan kekayaan perusahaan setelah dikurangi dengan pembayaran semua kewajiban perusahaan. Saham dibedakan menjadi saham preferen dan saham biasa. Saham preferen adalah saham yang mempunyai kombinasi karakteristik gabungan dari obligasi maupun saham biasa, karena saham preferen memberikan pendapatan yang tetap seperti halnya obligasi dan juga mendapatkan hak kepemilikan seperti pada saham biasa. Pemegang saham akan mendapatkan hak terhadap pendapatan dan kekayaan perusahaan setelah dikurangi dengan pembayaran kewajiban pemegang obligasi dan kewajiban.

Sedangkan saham biasa merupakan sekuritas yang menunjukkan bahwa pemegang saham biasa tersebut mempunyai hak kepemilikan atas aset-aset perusahaan. Investor yang membeli saham biasa belum tentu akan mendapatkan pendapatan secara tetap dari perusahaan karena saham biasa tidak mewajibkan perusahaan untuk membayar sejumlah kas terhadap pemegang saham.¹⁴

Rasio keuangan menggambarkan suatu hubungan atau perimbangan antara suatu jumlah tertentu dengan jumlah yang lain. Dengan menggunakan alat analisis berupa rasio ini akan dapat menjelaskan atau memberi gambaran kepada penganalisa tentang baik buruknya keadaan atau posisi keuangan suatu perusahaan terutama apabila rasio tersebut dibandingkan dengan angka rasio pembanding yang digunakan sebagai standar. Dengan menggunakan analisis

¹⁴ Eduardus tandelilin, *Analisis Investasi Dan Manajemen Portofolio* (yogyakarta: BPFE 2001), hlm 18

rasio dimungkinkan untuk dapat menentukan tingkat likuiditas, solvabilitas, keefektifan operasi serta drajat keuntungan suatu perusahaan.¹⁵

Analisis fundamental adalah analisis yang didasarkan pada suatu anggapan bahwa setiap saham memiliki nilai intrinsik yang diestimasikan oleh para analis atau investor, sedangkan variabel fundamental adalah faktor-faktor berupa data keuangan perusahaan yang secara langsung maupun tidak langsung mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan termasuk *return* saham.¹⁶ Beberapa variabel fundamental (variabel akuntansi) yang dapat dikombinasikan untuk menghasilkan *return* adalah *asset growth (AG)* *financial leverage* dan *return on investment (ROI)*

Asset growth (AG) merupakan pertumbuhan aktiva per tahun. Pertumbuhan aktiva yang tinggi akan menimbulkan fluktuasi *earnings* perusahaan, sehingga perusahaan dengan tingkat pertumbuhan aktiva yang tinggi mempunyai *dividend* yang tinggi. Dengan demikian berarti pertumbuhan aktiva yang tinggi akan meningkatkan *return*¹⁷ Kegagalan ekspansi akan mengakibatkan beban perusahaan semakin meningkat karena harus menutup pengembalian biaya ekspansi. Oleh kerana itu, semakin besar risiko kegagalan perusahaan maka akan kurang prospektif perusahaan yang bersangkutan. Semakin besar kebutuhan untuk pembiayaan mendatang maka semakin besar keinginan perusahaan untuk menahan keuntungan dan tidak

¹⁵ Munawir, *Analisa Laporan Keuangan* (Yogyakarta: Liberty 2007), hlm. 64

¹⁶ Sunariyah, *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*, edisi kelima....., hlm. 169

¹⁷ <http://arixsthecoolest.blogspot.com/2008/02/pengaruh-asset-growth-terhadap-return.html> - 17k, akses 18 Februari 2008

membayarkan dividen. Perusahaan yang sedang tumbuh sebaiknya tidak membagikan keuntungan tetapi lebih baik digunakan untuk pembiayaan investasi.¹⁸

Leverage yang diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio* (DER) menggambarkan kemampuan suatu perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka panjangnya.¹⁹ Semakin tinggi rasio ini semakin rendah pendanaan perusahaan yang disediakan oleh pemegang saham dari perspektif kemampuan membayar kewajiban jangka panjang. Semakin rendah rasio akan semakin baik kemampuan perusahaan dalam membayar kewajiban jangka panjangnya. Semakin tinggi rasio hutang (DER) maka semakin tinggi pergerakan harga saham dan *return* perusahaan akan naik. Hal ini sesuai dengan teori Modigliani dan Miller (teori MM)²⁰

Return On Investment (ROI) merupakan indikator kemampuan modal yang diinvestasikan dalam keseluruhan aktiva untuk menghasilkan keuntungan *netto*. Semakin tinggi nilai ROI dari suatu perusahaan maka diharapkan akan semakin meningkat harga saham dari perusahaan tersebut karena ROI menunjukkan kekayaan yang dimiliki perusahaan. Harga saham sangat dipengaruhi oleh tingkat pengembalian investasi. Investor melakukan investasi dengan harapan akan mendapatkan tingkat pengembalian yang lebih

¹⁸ Agus Sartono, *Manajemen Keuangan teori dan aplikasi* (Yogyakarta: BPFE UGM 2001), hlm. 248

¹⁹ Dwi Prastowo Dan Rifka Julianty, *Analisis Laporan Keuangan* (Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2005), hlm. 84

²⁰ Agus Sartono, *Manajemen Keuangan Teori Dan Aplikasi*....., hlm.231

baik dari harga beli. Hubungan ROI dengan *return* saham diharapkan bersifat positif.²¹

Rasio-rasio tersebut dapat dijelaskan dengan teori signaling untuk mengetahui pengaruhnya terhadap *return* saham. Leland dan Pyle dalam Zaenal Arifin menyatakan bahwa keputusan manajer menjadi sinyal ketika perusahaan berkinerja baik adalah ketika perusahaan memutuskan mengambil dana dari eksternal. Perusahaan berani mengambil dana eksternal untuk membiayai suatu proyek merupakan sinyal bahwa proyek tersebut memiliki nilai intrinsik yang tinggi. Penambahan hutang baru juga dapat menjadi sinyal karena hanya perusahaan yang prospek pendapatannya relatif stabil yang berani menambah hutang.²² ROI menggambarkan pertumbuhan kekayaan perusahaan dalam bentuk pertumbuhan laba bersih selama satu periode. Dengan adanya pertumbuhan laba yang terus meningkat dari tahun ke tahun, maka akan memberikan sinyal yang positif mengenai kinerja perusahaan.²³

G. Hipotesis

Sesuai dengan pokok masalah yang ada, maka hipotesis dalam penelitian adalah:

Ha1 *Asset Growth* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Return* saham

²¹ Syfarudin Alwi, *Alat-Alat Analisis Dan Pembelajaran Edisi Revisi* (Yogyakarta: Andi Offset 1994), hlm. 112

²² Zaenal Arifin, *Teori Keuangan dan Pasar Modal* (Yogyakarta : Ekonosia, 2005), hlm.12.

²³ Dian Meriewati Dan Astute Yulisetyani, Analisis Rasio Keuangan Terhadap Perubahan Kinerja Perusahaan Di Industri Food Dan Beverages Yang Terdaftar Di BEJ. SNA VII solo (September 2005), hlm. 279

Ha3 *Leverage* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Return* saham

Ha2 *Return On Investment (ROI)* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Return* saham

H. Metode Penelitian

1. Jenis Penelitian dan Sifat Penelitian

Menurut metode yang digunakan penelitian ini termasuk dalam jenis penelitian *applied research* atau penelitian terapan yaitu penelitian yang menyangkut aplikasi teori untuk memecahkan permasalahan tertentu²⁴

Sedangkan sifat penelitian ini termasuk dalam penelitian asosiatif interaktif yaitu penelitian yang bertujuan untuk mengetahui hubungan dua variabel atau lebih dalam populasi²⁵

2. Metode Pengumpulan Data

Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder, yaitu dengan mengambil data secara tidak langsung dari perusahaan atau data diambil dari pihak ketiga. Data ini berupa laporan keuangan dan harga saham penutup, serta sumber-sumber lain yang dianggap relevan dan mendukung penelitian yang diambil dari *Indonesian Capital Market Directory* dari pojok BEJ fakultas ekonomi Universitas Islam Indonesia dan laporan keuangan Bank Indonesia (BI)

²⁴ Mudrajat kuncoro, *Metode Riset Untuk Bisnis Dan Ekonomi* (Jakarta: Erlangga, 2003), hlm. 6

²⁵ Sugiyono, *Metode Penelitian Bisnis* (Bandung: Alfabeta, 2004), hlm. 19

3. Teknik Penarikan Sampel

Populasi adalah wilayah generalisasi yang terdiri atas obyek/subyek yang mempunyai kuantitas dan karakteristik tertentu yang ditetapkan oleh peneliti untuk dipelajari dan kemudian ditarik kesimpulannya. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan yang secara konsisten terdaftar di *Jakarta Islamic Index* dari tahun 2005-2007.

Sampel adalah bagian atau wakil populasi yang memiliki karakteristik sama dengan populasinya, diambil sebagai sumber data dalam penelitian.²⁶ Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling* yaitu teknik pengambilan sampel dengan kriteria tertentu.²⁷ Sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan yang konsisten terdaftar di *Jakarta Islamic Index* berturut-turut selama tiga tahun yaitu dari tahun 2005-2007. selama tiga tahun tersebut perusahaan yang konsisten 17 perusahaan semuanya dijadikan sampel.

4. Definisi Operasional Variabel

Variabel dalam penelitian ini terdapat dua variabel, yaitu variabel independen dan variabel dependen.

a. Variabel Independen

Dalam bahasa Indonesia sering disebut variabel bebas, merupakan variabel yang mempengaruhi atau yang menjadi sebab perubahannya

²⁶ *Ibid*, hlm. 46.

²⁷ Sugiono, *Metode Penelitian Bisnis*.....hlm. 78.

atau timbulnya variabel dependen (terikat).²⁸ Variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini adalah:

a. *Asset Growth*

Variabel pertumbuhan aktiva (*asset growth*) didefinisikan sebagai perubahan (tingkat pertumbuhan) tahunan dari total aktiva.

Rumus perhitungan matematis sebagai berikut:²⁹

$$\text{Asset growth} = \frac{\text{total aktiva}_t - \text{total aktiva}_{t-1}}{\text{total aktiva}_{t-1}}$$

b. *Leverage*

merupakan rasio untuk mengukur sejauh mana aktiva perusahaan dibiayai dengan hutang. Yang di proksikan oleh rasio *debt to equity ratio* (DER), merupakan rasio yang membandingkan total hutang dengan ekuitas dari pemegang saham.

Rumus perhitungan matematis sebagai berikut:³⁰

$$DER = \frac{\text{total hutang}}{\text{total modal sendiri}}$$

c. *Return On Investment (ROI)*

²⁸ *Ibid*, hlm.33

²⁹ Kusumawardani, 2002, Pengaruh Rasio Pertumbuhan dan Kebijakan Keuangan Terhadap Risiko Sistematis (β) Saham Perusahaan (Studi Kasus pada Saham-saham Perusahaan “Retail” di Bursa Efek Surabaya Periode 1997-2001), *Skripsi Sarjana Strata1*, Malang: Universitas Brawijaya Malang

³⁰ Sutrisno, *Manajemen Keuangan : Teori, Konsep dan Aplikasi* (Yogyakarta : Ekonosia, 2007), hlm. 51

Pendapatan investasi yang menunjukkan tingkat efisiensi dari investasi yang dilakukan perusahaan. ROI digunakan untuk melihat besarnya tingkat profitabilitas perusahaan

ROI dapat dihitung dengan rumus:³¹

$$ROI = \frac{\text{laba setelah pajak}}{\text{total modal}} \times 100$$

b. Variabel Dependen.

Dalam bahasa indonesia sering disebut sebagai variabel terikat, merupakan variabel yang dipengaruhi atau yang menjadi akibat karena adanya variabel bebas.³² Dalam penelitian ini yang menjadi variabel dependen adalah *return* saham yang merupakan hasil yang diperoleh dari investasi dalam suatu periode tertentu.

Rumus menghitung *return* saham.³³

$$R_{it} = \frac{P_{it} - P_{it-1}}{P_{it-1}}$$

Dimana:

P_{it} : Harga saham individual perusahaan pada periode t

P_{it-1} : Harga saham individual perusahaan pada periode t-1

³¹ Agus sartono, *Manajemen Keuangan Teori Dan Aplikasi* (Yogyakarta: BPFE 2004), hlm 123

³² Sugiyono, *Statistika Untuk Penelitian*.....hlm. 33

³³ Jogiyanto, *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi* (Yogyakarta:BPFE 2003), hlm. 110

5. Teknik Analisis Data

a. Uji Asumsi Klasik

Ada beberapa asumsi klasik yang harus dipenuhi oleh suatu model regresi sebelum dilakukan pengujian hipotesis. Hal ini dilakukan untuk menghindari adanya bias dalam pengambilan keputusan. Dalam penelitian ini akan digunakan lima uji asumsi klasik yaitu uji normalitas, uji multikolinearitas, uji autokorelasi, uji heteroskedastisitas dan uji linieritas. Model regresi yang baik akan berdistribusi normal, tidak terjadi autokorelasi, multikolinearitas, heteroskedastisitas, spesifikasi yang digunakan sudah benar atau tidak. Apabila tidak lolos salah satu uji asumsi klasik, maka data akan ditransformasikan ke dalam bentuk yang sesuai dengan uji asumsi klasik yang diuji.

1. Uji Multikolinieritas

Pengujian ini bertujuan untuk mengetahui apakah tiap-tiap variabel bebas saling berhubungan secara linier. Pengertian dari uji multikolinieritas adalah situasi adanya korelasi variabel-variabel bebas diantara satu dengan yang lainnya. Uji multikolinieritas dapat dilihat dari *variance inflation factor* (VIF) dan nilai *Tolerance*. Kedua ukuran ini menunjukkan setiap variabel independen manakah yang dijelaskan oleh variabel independen lainnya. Multikolinieritas terjadi jika nilai *tolerance* < 0,10 atau sama dengan *VIF* > 10. Jika nilai VIF tidak ada

yang melebihi 10, maka dapat dikatakan bahwa multikolinieritas yang terjadi tidak berbahaya (lolos uji multikolinieritas).

2. Uji Autokorelasi

Autokorelasi adalah korelasi (hubungan) antara anggota serangkaian observasi yang diurutkan menurut waktu atau ruang. Uji autokorelasi bertujuan menguji apakah dalam model regresi linier ada korelasi antara kesalahan pengganggu pada periode t dengan kesalahan pengganggu pada periode sebelumnya ($t-1$). Konsekuensi dari adanya autokorelasi adalah peluang keyakinan menjadi besar serta varian dan nilai kesalahan standar akan ditaksir terlalu rendah. Teknik pengujian autokorelasi yang dipakai adalah Lejung Box Tujuan pengujian ini adalah untuk mengetahui apakah terdapat korelasi atau tidak antara kesalahan pengganggu pada periode t dengan periode sebelumnya ($t-1$). Salah satu cara untuk melihat adanya autokorelasi adalah dengan uji statistik dan Ljung Box. Uji ini digunakan untuk melihat autokorelasi dengan *lag* lebih dari dua (*by default* SPSS menguji sampai 16 *lag*).³⁴ Kriteria ada tidaknya autokorelasi adalah jika jumlah *lag* yang signifikan lebih dari dua, maka dikatakan terjadi autokorelasi. Jika *lag* yang signifikan dua atau kurang dari dua, maka dikatakan tidak ada autokorelasi. Hasil statistik Ljung Box terlihat bahwa enam

³⁴ Ibid, hlm.103

belas (16) lag ternyata semua signifikan. Maka dapat disimpulkan bahwa tidak terjadi autokorelasi dalam model regresi

3. Uji Heteroskedastisitas

Heteroskedastisitas adalah adanya varian yang berbeda yang dapat membiaskan hasil yang dihitung serta menghasilkan adanya konsekuensi adanya *ordinary least square* yang akan menaksir terlalu rendah dari varian yang sesungguhnya. Untuk menguji ada tidaknya heteroskedastisitas digunakan uji park yang mengemukakan metode bahwa variance (s) merupakan fungsi dari variabel-variabel independen. Jika hasil regresi mempunyai nilai p.sig. pada tiap variabel independen $> 0,05$ (variabel independen tidak signifikan secara statistik), maka model terbebas dari heteroskedastisitas. Sebaliknya jika nilai p.sig. pada tiap variabel independen $< 0,05$ (signifikan secara statistik), maka model terkena heteroskedastisitas

4. Uji Normalitas³⁵

Uji normalitas dilakukan untuk menguji apakah dalam model regresi, variabel pengganggu atau residual memiliki distribusi normal atau tidak. Jika variabel residual tersebut memiliki distribusi tidak normal maka hasil uji akan bias. Untuk menguji normalitas dalam penelitian ini akan menggunakan uji Kolmogorov-Smirnov. Hipotesis yang dapat dibuat adalah:

Ho : terdistribusi normal

³⁵Imam Ghazali, *Aplikasi Multivariate, dengan Program SPSS* (Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 2001), hlm. 91-119

Ha : tidak terdistribusi normal

Pengambilan keputusan:

Jika probabilitas lebih besar dari 0,05 maka Ho diterima.

Jika probabilitas lebih kecil dari 0,05 maka Ho ditolak.

b. Analisis Regresi Linier Berganda

Data yang dikumpulkan dalam penelitian ini dianalisis dengan model regresi berganda (*multiple regression*). Regresi berganda digunakan untuk memprediksi pengaruh dua variabel bebas atau lebih terhadap satu variabel terikat.³⁶ Teknik pengolahan data dilakukan dengan bantuan program aplikasi *Statistical Package For Social Sciences* (SPSS) versi 11,5. bentuk umum persamaan regresi berganda diformulasikan sebagai berikut:

$$Y = a + b_1 X_1 + b_2 X_2 + b_3 X_3 + e$$

Keterangan:

Y : *Return Saham*

a : Konstanta

b : Koefisien regresi variabel independen

X_1 : *Asset Growth*

X_2 : *Leverage*

X_3 : *Return On Investmen*

c. Pengujian Hipotesis

³⁶ Pabundu Tika, *Metodologi Riset Bisnis* ss(Jakarta: Buni Aksara 2006) hlm. 94

Pengujian hipotesis yang digunakan dalam penelitian ini adalah uji statistik t dan uji statistik F.

1. Uji Statistik F

Uji statistik F dilakukan untuk melihat ada atau tidaknya pengaruh yang signifikan dari variabel-variabel independen secara simultan (bersama-sama) terhadap variabel dependen. Uji statistik F ini juga dapat langsung dilihat pada output SPSS regresi linier.

2. Uji Statistik t

Uji statistik t dilakukan untuk melihat ada atau tidaknya pengaruh yang signifikan dari variabel-variabel independen secara individual terhadap variabel dependen. Uji t bertujuan untuk mengetahui apakah koefisien regresi signifikan atau tidak.³⁷ Uji statistik t ini dapat langsung dilihat pada output SPSS regresi linier.

³⁷ Nachrowi Djalal dan Hardius Uman, *Penggunaan Teknik Ekometri* (Jakarta: PT. Grafindo Persada. 2005), hlm. 24

I. Sistematika Pembahasan

Pembahasan dalam skripsi ini terdiri dari lima bab dan setiap bab terdiri dari sub bab, yaitu:

Bab pertama berisi pendahuluan sebagai titik tolak dan menjadi acuan dalam proses penelitian. Bab ini terdiri latar belakang masalah, pokok masalah, tujuan dan kegunaan penelitian, telaah pustaka, kerangka teoritik, hipotesis, metode penelitian, dan sistematika pembahasan

Bab kedua untuk mengantarkan pada permasalahan *return* saham, maka pada bab ini diketengahkan landasan teori mengenai saham, pasar modal, variabel akuntansi, *return* dan risiko saham, pengaruh variabel terhadap *return* saham,

Bab ketiga memuat gambaran umum perusahaan di mana bab ini menjelaskan Bursa Efek Indonesia dan Jakarta Islamic Index, serta gambaran secara luas mengenai segala kegiatan di pasar modal syariah.

Bab keempat setelah diuraikan pada bab-bab sebelumnya mengenai teori dan metode penelitian serta gambaran obyek penelitian maka pada bab ini memuat tentang analisis data dan pengujian hipotesis yang terdiri dari pengujian normalitas data, asumsi klasik (uji normalitas, multikolonieritas, heterokedastisitas, dan uji autokorelasi) dan uji statistik (uji t dan uji F) serta analisis dari hasil pengujian data tersebut

Bab lima mengakhiri pembahasan berisi penutup yang terdiri dari kesimpulan dan saran.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan analisis data mengenai pengaruh asset growth, debt to equity ratio dan return on investmen terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta *Islamic Index* periode 2005-2007, maka dapat disimpulkan bahwa:

1. *Asset Growth* secara parsial/individu tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Hal ini dapat dilihat dari nilai signifikansi yang diperoleh oleh *Asset Growth* sebesar 0.494 dan nilai ini berada di atas 0.05. Koefisien regresi *Asset Growth* sebesar 0.0077, dan ini bermakna bahwa jika *Asset Growth* meningkat sebesar 1% dengan asumsi variabel lainnya tetap maka *return* saham akan naik sebesar 0.0077 atau 0,77%. *Asset Growth* tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Jakarta *Islamic Index* Hal ini karena peluang untuk bertumbuh bagi perusahaan diukur dengan menggunakan indikator pertumbuhan, sedangkan peluang merupakan suatu yang tidak dapat diukur secara pasti. Perusahaan yang tinggi pertumbuhannya akan membayarkan dividen yang lebih tinggi. Tingginya tingkat pertumbuhan suatu perusahaan akan semakin besar tingkat kebutuhan dana untuk membiayai ekspansi. Karena kebutuhan dana yang makin besar untuk menutupi ekspansi, sehingga

laba perusahaan digunakan untuk menutupi ekspansi maka dividen yang dibayarkan akan mengalami penurunan. Hasil ini sesuai dengan teori *signaling (signaling theory)* yang memprediksi bahwa perusahaan yang tinggi pertumbuhannya akan membayarkan dividen yang lebih tinggi. Kenyataan justru banyak perusahaan yang membayar dividen ketika tingkat pertumbuhannya mulai menurun dan perusahaan yang tingkat pertumbuhannya tinggi justru tidak membayarkan dividen sama sekali. Pengaruh dari informasi asimetri dan *signaling* yang diterima oleh calon investor dapat menciptakan persepsi buruk pada perusahaan sehingga dikhawatirkan terjadi penurunan harga saham. Hasil penelitian ini sejalan penelitian yang dilakukan oleh Fathan Achyani yang mengatakan bahwa *Asset Growth* tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

2. *Debt To Equity Ratio* secara parsial/individu mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham saham. Hal ini dapat dilihat dari nilai signifikansi yang diperoleh oleh *Debt To Equity Ratio* sebesar 0.000 dan nilai ini berada di bawah 0.05. Koefisien regresi *Debt To Equity Ratio* sebesar 0.572, dan ini bermakna bahwa jika *Debt To Equity Ratio* meningkat sebesar 1% dengan asumsi variabel lainnya tetap maka *return* saham akan naik sebesar 0.572 atau 57.2%. *Debt To Equity Ratio* berpengaruh signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Jakarta *Islamic Index*. Hasil ini sesuai dengan teori model *signaling (signaling teory)* penerbitan hutang yang merupakan sinyal adanya '*good news*' yaitu berupa

manajer yang lebih yakin atas kinerja perusahaan di masa yang akan datang sehingga harga saham meningkat dengan adanya kenaikan hutang. Dengan harga saham meningkat tersebut, maka secara otomatis *return* saham akan meningkat. *Debt To Equity Ratio* yang positif menunjukkan bahwa semakin besar *Debt To Equity Ratio* yang diperoleh maka semakin besar pula harga sahamnya. Hasil penelitian ini sejalan penelitian yang dilakukan oleh Syahib Natarsah yang mengatakan bahwa *Debt To Equity Ratio* mempunyai pengaruh yang positif dan signifikan terhadap harga saham.

3. *Return On Investmen* secara parsial/individu mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham. Hal ini dapat dilihat dari nilai signifikansi yang diperoleh oleh *Return On Investmen* sebesar 0.011 dan nilai ini berada di bawah 0.05. Koefisien regresi *Return On Investmen* sebesar 0.316 dan ini bermakna bahwa jika *Return On Investmen* meningkat sebesar 1% dengan asumsi variabel lainnya tetap maka *return* saham akan naik sebesar 0.316 atau 31.6%. *Return On Investmen* berpengaruh signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Jakarta *Islamic Index* karena dapat menggambarkan kinerja suatu perusahaan. ROI menggambarkan pertumbuhan kekayaan perusahaan dalam bentuk pertumbuhan laba bersih selama satu periode. Laba dapat memberikan sinyal yang positif mengenai prospek perusahaan di masa depan tentang kinerja perusahaan. Hasil penelitian ini sejalan penelitian yang dilakukan oleh James Dodd dan Simun

Chen dalam Oktorina dan Marchim Mela Christina yang mengatakan bahwa ROI mempunyai pengaruh yang positif dan signifikan terhadap *return* saham.

4. Secara bersama-sama *Asset Growth*, *Debt To Equity Ratio* dan *Return On Investmen* mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham pada tingkat signifikan 0,05 dengan nilai signifikan 0.000. Besarnya *R Square* 0.375 menunjukkan bahwa harga saham dipengaruhi oleh variabel laba operasi dan arus kas operasi sebesar 37.5% sedangkan sisanya 62.5% dipengaruhi oleh faktor atau variabel lain yang tidak diuji dalam penelitian ini.

B. Saran

1. Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberi masukan bagi investor dalam melakukan investasi saham dengan melihat kondisi perusahaan melalui variabel fundamental khususnya ROI, DER, dan AG
2. Bagi penelitian berikutnya diharapkan menambah variabel fundamental lainnya sebagai variabel *independen* karena sangat dimungkinkan variabel fundamental berpengaruh terhadap *return* saham
3. Penelitian ini hanya sebatas pada pengamatan terhadap 51 sampel. Maka untuk penelitian selanjutnya diharapkan dapat menggunakan sampel yang lebih banyak. Sehingga dapat diperoleh kesimpulan yang lebih umum.

DAFTAR PUSTAKA

Manajemen Investasi dan Pasar Modal

- Arifin, Zainal, *Teori Keuangan dan Pasar Modal*, Yogyakarta: EKONISIA, 2005
- Darmadji, Tjiptono dan Hendy M. Fakhruddin, *Pasar Modal di Indonesia: Pendekatan Tanya Jawab*, Jakarta: Salemba Empat, 2001
- Halim, Abdul, *Analisis Investasi*, Jakarta: Salemba Empat, 2005
- Husnan, Suad *Dasar-Dasar Teori Portofolio*, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2005
- Husnan, Suad dan Enny Pudjiastuti, *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 1998
- Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Yogyakarta: BPFE, 2003
- Sunariyah, *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*, Yogyakarta: UPP STIM YKPN, 2006
- Tandelilin, Eduardus, *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio* Yogyakarta: BPFE, 2001

Manajemen Keuangan

- Alwi, Syafrudin, *Alat-Alat Analisis Dalam Pembelanjaan*, Yogyakarta: Liberty 1994
- Eugene F, Brighman, *Manajemen Keuangan Edisi Kedelapan Buku Pertama* Jakarta: Erlangga, 2001
- Hanafi, Mamduh dan Abdul Halim, *Analisis Laporan Keuangan*, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2005
- Harjito, Agus dan Martono, *Manajemen Keuangan*, Yogyakarta: Ekonosia 2001
- Husnan, Suad dan Enny Pudjiastuti, *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2004
- Jarwanto, *Pokok-Pokok Laporan Keuangan*, Yogyakarta: BPFE, 1984
- Munawir, *Analisis Laporan Keuangan*, Yogyakarta: Liberty, 2005

Prastowo, Dwi dan Rifka Julianty, *Analisis Laporan Keuangan Konsep dan Aplikasi* Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2002

Riyanto, Bambang *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*, Yogyakarta: BPFE UGM, 1995

Sartono, Agus, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, Yogyakarta: BPFE, 2001

Siamat, Dahlan, *Manajemen Lembaga Keuangan*, Jakarta: Intermedia, 1995

Syafri Harahap, Sofyan, *Analisis Kritis Laporan Keuangan* Jakarta: PT Grafindo Persada, 2007

Wachawicz, Van Harne, *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan: Edisi ke Sembilan*. alih bahasa Heru Sutajo, Jakarta: Salemba Empat, 2003

Metode Penelitian

Djalal, Nachrowi dan Hardius Uman, *Penggunaan Teknik Ekometri*, Jakarta: PT. Grafindo Persada, 2005

Ghazali, Imam, *Aplikasi Multivariate, Dengan Program SPSS*, Semarang : Badan Penerbit Universitas Dipenegoro, 2001

Hadi, Syamsul, *Metodologi Penelitian Kuantitatif untuk akuntansi dan keuangan*, Yogyakarta: EKONOSIA 2006

Tika, Pabundu, *Metodologi Riset Bisnis*, Jakarta: Buni Aksara 2006

Sugiyono, *Statistika Untuk Penelitian*, Bandung: Alfabeta, 2004

Sugiyono, *Metode Penelitian Bisnis*, Bandung: Alfabeta, 2004

Jurnal dan Karya Ilmiah

Achsani, Fathan Dan Susana Damyanti “ Analisis Pengaruh Investasi, Likuiditas, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Deviden (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta). *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan* Vol 5. No. 1 (april 2005), hlm51-56

Auliah, Robiatul dan Ardi Hamzah, 2006, *Analisa Karakteristik Perusahaan, Industri dan Ekonomi Makro Terhadap Return dan Beta Saham Syariah di Bursa Efek Jakarta*, Simposium Nasional Akuntansi IX Padang.

- Dewi Nurani, Nina Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Return Saham Perusahaan Jasa Di Bursa Efek Jakarta” Yogyakarta, Skripsi Fakultas Ekonomi UAD (2006), Tidak Dipublikasikan
- Davianti, Kurnia dan Agung Yulianto” Pengaruh Informasi Profitabilitas Terhadap Perubahan Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Jakarta” *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis* Vol 2. No. 1 Juni 1999
- Fauzi, Wakti Dan Ichsan Setiyo Budi “Analisis Perbedaan Harga Dan Volume Perdagangan Saham Sebelum Dan Sesudah Tanggal Pengumuman Dividen Pada Perusahaan Publik Di Indonesia.” *Jurnal Kajian Bisnis STIE Widya Wiwaha* vol. 12. No. 2 Mei 2004
- Kusumawardani, 2002, Pengaruh Rasio Pertumbuhan dan Kebijakan Keuangan Terhadap Risiko Sistematis (β) Saham Perusahaan (Studi Kasus pada Saham-saham Perusahaan “Retail” di Bursa Efek Surabaya Periode 1997-2001), *Skripsi Sarjana Strata 1*, Malang: Universitas Brawijaya Malang
- Maski, Ghazali Dan Erina Kharisma ”Analisis Pengaruh Variabel Fundamental Dan Teknikal Terhadap Harga Saham,” *Jurnal Lintas Ekonomi Fakultas Ekonomi Unibraw*. Vol. 20. No 2 Juli 2003
- mulyani, Astri “Pengaruh Rasio Profitabilitas, Likuiditas Dan Hutang Terhadap Tingkat Pengembalian Investasi Pada Equity Securitas. (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Termasuk Lq 45) Yogyakarta, Fakultas Ekonomi UAD (2007) Tidak Dipublikasikan
- Nugroho Heri, Agung, "Pengaruh Variabel Fundamental Terhadap Return Saham Pada Industri Manufaktur Di Bursa Efek Jakarta Periode 1993-1997" Tesis Pasca Sarjana UGM (2000), Tidak Dipublikasikan
- Okitorina, Megawati Dan M Suharli “Memprediksi Tingkat Pengembalian Investasi Pada Equity Securities Melalui Rasio Profitabilitas, Likuiditas Dan Hutang Pada Perusahaan Publik Di Jakarta. *SNA VIII Solo*, Hal. 288-296
- Rosyadi, Keterkaitan Kinerja Keuangan Dengan Harga Saham *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan* (April 2002). Vol. 6. hlm. 28
- Syuhada, Muhammad ”Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Return On Equity Dan Price To Book Value Ratio Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Otomotif Di Bursa Efek Jakarta” Yogyakarta, Skripsi Fakultas Ekonomi UAD (2007), Tidak Dipublikasikan
- Sunarto, Pengaruh Rasio Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Di BEJ”, *Jurnal Bisnis dan Ekonomi* Maret 2001

Suherman, Analisis Variabel-Variabel Keuangan Terhadap Risiko Sistemik Di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Ekonomi*, Vol 22 No 3 hlm 46

Undang-undang

Undang-Undang Republik Indonesia No. 8 Tahun 1995 Tentang Pasar Modal

Website

Beik, Irfan Syauqi, “Prinsip Pasar Modal Syariah”,
www.pesantrenvirtual.com/ekonomi. 26 Maret 2003

<http://arixsthecoolest.blogspot.com/2008/02/pengaruh-asset-growth-terhadap-return.html> - 17k, akses 18 Februari 2008

<http://triwisanti.wordpress.com/2007/11/30/pasar-modal-syariah/> tgl 4 desember 2008

http://id.wikipedia.org/wiki/Jakarta_Islamic_Index"Kategori: Pasar modal di Indonesia

<http://www.inilah.com/berita/ekonomi/2008/10/16/55373/harga-nikel-masih-bebani-inco/> akses 26 Desember 2008. Harga Nikel Membebani,

<http://www.inilah.com/berita/ekonomi>, akses 26 Desember 2008. Wirasatria, “LSIP Buyback Saham Rp 6,2 M”,

Indah Kiat Kembali Bergerak, http://vibiznews.com/1news/stock_news.php?id. akses. 26 desember 2008

Munjin, Ahmad “Buyback BUMI Ganggu Kinerja,”
<http://www.inilah.com/berita/ekonomi/> 26 Desember 2008.

M. Munir Haikal & Wisnu Wijaya, Kinerja ANTM Melambung,
<http://web.bisnis.com/edisi-cetak/edisi-harian/1id32499.html>, 26 Desember 2008.

Ngapon, “Semarak Pasar Modal Syari’ah”,
[ttp://www.baepam.go.id/layanan/warta/2005-april/semarak-syariah.pdf](http://www.baepam.go.id/layanan/warta/2005-april/semarak-syariah.pdf). akses 5 April 2006

Sitorus, Maurin *Peranan Rasio Keuangan Sebagai Salah Satu Alat Dalam Memprediksi Laba Perusahaan Pada Bisnis Jasa Dan Manufaktur.*
www.google.com diakses tgl 15 feb 2009

Lain-lain

Alshodiq, Mukhtar *Briefcase Book Edukasi Profesional Syariah Fatwa-Fatwa Ekoomi Syariah Kontemporer* Jakarta: Renaisan, 2005

Gufron, Sofiniyah *Briefcase Book Edukasi Profesionlisme Syariah* Jakarta: RENAISSAN 2005

Sudarsono, Heri, *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah*, (Yogyakarta: EKONISIA, 2004

Edwin Nasution, Mustafa dan Nurul Huda *Investasi Pada Pasar Modal Syariah* Jakarta: Kencana 2007

LAMPIRAN I**Asset Growth (AG)**

Kode	Emiten	AG (X)
ANTM (2005)	PT Aneka Tambang Tbk	5,96
BNBR	PT Bakrie & Brothers Tbk	34,37
BUMI	PT Bumi Resources Tbk	20,38
INCO	PT International Nickel Indonesia Tbk	14,89
INDF	PT Indofod Sukses Makmur Tbk	-5,63
INKP	PT Indah Kiat Pulp & Paper Tbk	2,63
INTP	PT Indocement Tunggul Prakasa Tbk	7,83
ISAT	PT Indosat Tbk	17,63
KLBF	PT Kalbe Farma Tbk	56,73
LSIP	PT.London Sumatera	10,12
MEDC	PT Medco Energi International Tbk	14,96
PGAS	Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk	13,9
PTBA	PT Tambang Batubara Bukit Asam Tbk	17,63
SMCB	PT Semen Cibinong Tbk	-2,61
TLKM	PT Telekomunikasi Indonesia Tbk	10,49
UNVR	PT Unilever Indonesia Tbk	4,88
UNTR	PT. United Tractor Tbk	57,09
ANTM (2006)	PT Aneka Tambang Tbk	13,87
BNBR	PT Bakrie & Brothers Tbk	23,58
BUMI	PT Bumi Resources Tbk	37,93
INCO	PT International Nickel Indonesia Tbk	18,55
INDF	PT Indofod Sukses Makmur Tbk	8,97
INKP	PT Indah Kiat Pulp & Paper Tbk	-7,69
INTP	PT Indocement Tunggul Prakasa Tbk	-8,9
ISAT	PT Indosat Tbk	2,68
KLBF	PT Kalbe Farma Tbk	-2,19
LSIP	PT.London Sumatera	14,72
MEDC	PT Medco Energi International Tbk	9,47
PGAS	Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk	20,19
PTBA	PT Tambang Batubara Bukit Asam Tbk	4,4
SMCB	PT Semen Cibinong Tbk	-3,53
TLKM	PT Telekomunikasi Indonesia Tbk	20,85
UNVR	PT Unilever Indonesia Tbk	20,4
UNTR	PT. United Tractor Tbk	5,77
ANTM (2007)	PT Aneka Tambang Tbk	65,08

BNBR	PT Bakrie & Brothers Tbk	63,12
BUMI	PT Bumi Resources Tbk	12,17
INCO	PT International Nickel Indonesia Tbk	-11,1
INDF	PT Indofod Sukses Makmur Tbk	81,51
INKP	PT Indah Kiat Pulp & Paper Tbk	3,95
INTP	PT Indocement Tunggul Prakasa Tbk	4,35
ISAT	PT Indosat Tbk	2,81
KLBF	PT Kalbe Farma Tbk	11,11
LSIP	PT.London Sumatera	31,92
MEDC	PT Medco Energi International Tbk	16,61
PGAS	Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk	34,63
PTBA	PT Tambang Batubara Bukit Asam Tbk	32,36
SMCB	PT Semen Cibinong Tbk	2,02
TLKM	PT Telekomunikasi Indonesia Tbk	9,21
UNVR	PT Unilever Indonesia Tbk	15,29
UNTR	PT. United Tractor Tbk	15,6

Sumber: *Indonesian Capital Market Directory 2008 JSX*

Debt to Equity Ratio (DER)

Kode	Emiten	DER (X)
ANTM (2005)	PT Aneka Tambang Tbk	1,11
BNBR	PT Bakrie & Brothers Tbk	0,57
BUMI	PT Bumi Resources Tbk	6,27
INCO	PT International Nickel Indonesia Tbk	0,29
INDF	PT Indofod Sukses Makmur Tbk	2,33
INKP	PT Indah Kiat Pulp & Paper Tbk	1,57
INTP	PT Indocement Tunggul Prakasa Tbk	0,87
ISAT	PT Indosat Tbk	1,28
KLBF	PT Kalbe Farma Tbk	0,78
LSIP	PT.London Sumatera	1,31
MEDC	PT Medco Energi International Tbk	1,70
PGAS	Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk	1,83
PTBA	PT Tambang Batubara Bukit Asam Tbk	0,38
SMCB	PT Semen Cibinong Tbk	2,98
TLKM	PT Telekomunikasi Indonesia Tbk	1,40
UNVR	PT Unilever Indonesia Tbk	0,76
UNTR	PT. United Tractor Tbk	1,58
ANTM (2006)	PT Aneka Tambang Tbk	0,70

BNBR	PT Bakrie & Brothers Tbk	0,71
BUMI	PT Bumi Resources Tbk	5,95
INCO	PT International Nickel Indonesia Tbk	0,26
INDF	PT Indofod Sukses Makmur Tbk	2,10
INKP	PT Indah Kiat Pulp & Paper Tbk	1,84
INTP	PT Indocement Tunggul Prakasa Tbk	0,59
ISAT	PT Indosat Tbk	1,24
KLBF	PT Kalbe Farma Tbk	0,36
LSIP	PT.London Sumatera	1,22
MEDC	PT Medco Energi International Tbk	2,21
PGAS	Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk	1,61
PTBA	PT Tambang Batubara Bukit Asam Tbk	0,35
SMCB	PT Semen Cibinong Tbk	2,37
TLKM	PT Telekomunikasi Indonesia Tbk	1,39
UNVR	PT Unilever Indonesia Tbk	0,95
UNTR	PT. United Tractor Tbk	1,44
ANTM (2007)	PT Aneka Tambang Tbk	0,37
BNBR	PT Bakrie & Brothers Tbk	1,48
BUMI	PT Bumi Resources Tbk	1,26
INCO	PT International Nickel Indonesia Tbk	0,36
INDF	PT Indofod Sukses Makmur Tbk	2,62
INKP	PT Indah Kiat Pulp & Paper Tbk	1,79
INTP	PT Indocement Tunggul Prakasa Tbk	0,44
ISAT	PT Indosat Tbk	0,72
KLBF	PT Kalbe Farma Tbk	0,33
LSIP	PT.London Sumatera	0,70
MEDC	PT Medco Energi International Tbk	2,85
PGAS	Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk	2,11
PTBA	PT Tambang Batubara Bukit Asam Tbk	0,40
SMCB	PT Semen Cibinong Tbk	2,19
TLKM	PT Telekomunikasi Indonesia Tbk	1,16
UNVR	PT Unilever Indonesia Tbk	0,98
UNTR	PT. United Tractor Tbk	1,26

Sumber: *Indonesian Capital Market Directory 2008 JSX*

Return On Investment (ROI)

Kode	Emiten	ROI (x)
ANTM (2005)	PT Aneka Tambang Tbk	13,15
BNBR	PT Bakrie & Brothers Tbk	4,16
BUMI	PT Bumi Resources Tbk	7,16
INCO	PT International Nickel Indonesia Tbk	16,23
INDF	PT Indofod Sukses Makmur Tbk	0,84
INKP	PT Indah Kiat Pulp & Paper Tbk	0,15
INTP	PT Indocement Tunggol Prakasa Tbk	7,02
ISAT	PT Indosat Tbk	0,361
KLBF	PT Kalbe Farma Tbk	13,51
LSIP	PT.London Sumatera	13,67
MEDC	PT Medco Energi International Tbk	0,3
PGAS	Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk	6,86
PTBA	PT Tambang Batubara Bukit Asam Tbk	4,95
SMCB	PT Semen Cibinong Tbk	4,56
TLKM	PT Telekomunikasi Indonesia Tbk	12,86
UNVR	PT Unilever Indonesia Tbk	37,49
UNTR	PT. United Tractor Tbk	9,88
ANTM (2006)	PT Aneka Tambang Tbk	21,29
BNBR	PT Bakrie & Brothers Tbk	2,49
BUMI	PT Bumi Resources Tbk	8,84
INCO	PT International Nickel Indonesia Tbk	24,18
INDF	PT Indofod Sukses Makmur Tbk	4,06
INKP	PT Indah Kiat Pulp & Paper Tbk	3,51
INTP	PT Indocement Tunggol Prakasa Tbk	6,18
ISAT	PT Indosat Tbk	0,004
KLBF	PT Kalbe Farma Tbk	14,63
LSIP	PT.London Sumatera	10,15
MEDC	PT Medco Energi International Tbk	2,07
PGAS	Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk	12,52
PTBA	PT Tambang Batubara Bukit Asam Tbk	4,12
SMCB	PT Semen Cibinong Tbk	2,49
TLKM	PT Telekomunikasi Indonesia Tbk	14,65
UNVR	PT Unilever Indonesia Tbk	37,22
UNTR	PT. United Tractor Tbk	8,27
ANTM (2007)	PT Aneka Tambang Tbk	42,64
BNBR	PT Bakrie & Brothers Tbk	1,58
BUMI	PT Bumi Resources Tbk	27,98

INCO	PT International Nickel Indonesia Tbk	62,16
INDF	PT Indofod Sukses Makmur Tbk	3,32
INKP	PT Indah Kiat Pulp & Paper Tbk	1,67
INTP	PT Indocement Tunggul Prakasa Tbk	9,81
ISAT	PT Indosat Tbk	0,358
KLBF	PT Kalbe Farma Tbk	13,73
LSIP	PT.London Sumatera	14,32
MEDC	PT Medco Energi International Tbk	4,87
PGAS	Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk	7,73
PTBA	PT Tambang Batubara Bukit Asam Tbk	4,51
SMCB	PT Semen Cibinong Tbk	2,35
TLKM	PT Telekomunikasi Indonesia Tbk	15,67
UNVR	PT Unilever Indonesia Tbk	36,79
UNTR	PT. United Tractor Tbk	11,48

Sumber: *Indonesian Capital Market Directory 2008 JSX*

Return Rata-Rata Tahunan (Rp juta)

2005	2006	2007	
-			
0,000208402	0,001977107	0,006006522	SMCB
0,001629918	-0,002296074	0,001519441	UNVR
0,023542008	0,001895496	0,002834672	BNBR
0,002606025	-0,001589091	0,002343648	UNTR
0,000962705	-0,00186219	0,001802172	INTP
0,000972459	-8,49174E-05	0,005120738	INCO
0,000163115	0,000390124	-0,000159836	INKP
0,000193689	0,001099587	0,008061025	BUMI
0,002739918	-0,002752893	0,000419303	KLBF
0,001469795	0,002116198	0,003008689	INDF
0,003319057	-0,003866074	0,002085328	MEDC
0,000139549	-0,003113388	0,001144262	ISAT
0,000841189	-0,001392562	6,13115E-05	TLKM
0,004986967	-0,000769339	0,002310246	LSIP
0,003309139	0,000584959	0,001578033	ANTM
0,000774139	-0,000750207	0,005541311	PTBA
0,007992049	-0,001528471	0,001628811	PGAS

Sumber : Data diolah dari *Indonesian Capital Market Directory 2008 JSX*

LAMPIRAN II

1. Deskriptif Statistik

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
RETURN	51	-.00387	.02354	.0017335	.00399792
AG	51	-11.10	81.51	17.3086	19.52297
DER	51	26.00	784.00	148.7255	132.92525
ROI	51	.15	62.16	12.5696	12.38733
Valid N (listwise)	51				

2. Tabel Uji Normalitas

NPar Tests

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardize d Residual
N		51
Normal Parameters(a,b)	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.00155042
Most Extreme Differences	Absolute	.131
	Positive	.131
	Negative	-.076
Kolmogorov-Smirnov Z		.933
Asymp. Sig. (2-tailed)		.348

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

3. Tabel Uji Multikolinieritas

Coefficients(a)

Model		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	(Constant)		
	AG	.992	1.008
	DER	.863	1.159
	ROI	.869	1.151

a. Dependent Variable: RETURN

4. Tabel Uji Autokorelasi/ Uji Ljung Box

Hasil Uji Ljung Box

No	Box-Ljung	Probabilitas
1	3.147	0.076
2	4.668	0.097
3	4.725	0.193
4	4.770	0.312
5	4.825	0.438
6	5.746	0.432
7	6.026	0.537
8	9.396	0.310
9	9.396	0.402
10	9.926	0.447
11	10.446	0.500
12	10.392	0.582
13	10.631	0.642
14	10.635	0.714
15	10.655	0.777
16	13.559	0.632

5. Table Uji Hetereskedastisitas\Uji Park

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.000	.000		1.786	.081
	AG	.000	.000	.001	.005	.996
	DER	.000	.000	.097	.623	.536
	ROI	.000	.000	.015	.097	.923

a. Dependent Variable: ln2ui

6. Tabel Uji F

ANOVA(b)

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.000	3	.000	10.995	.000(a)
	Residual	.000	47	.000		
	Total	.001	50			

a. Predictors: (Constant), AG, ROI, DER

b. Dependent Variable: RETURN

7. Tabel Uji T

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.003	.001		-2.796	.007
	AG	.000	.000	.077	.689	.494
	DER	.000	.000	.672	5.582	.000
	ROI	.000	.000	.316	2.634	.011

a. Dependent Variable: RETURN

8. Tabel *Adjusted R²*

Model Summary(b)

Model	R	R Square	Adjusted R Square
1	.642(a)	.412	.375

a Predictors: (Constant), AG, ROI, DER

b Dependent Variable: RETURN

CURRICULUM VITAE

Nama : Abu Amrin
Tempat / Tanggal Lahir : Cirebon, 01 Desember 1983
Alamat : Jl. Irigasi No 32 Mulyasari Losari Cirebon
Jenis Kelamin : Laki-Laki
Status : Belum Kawin.
Nama Ayah : Ahmad Wahyuddin
Nama Ibu : Muawwanah
Pekerjaan Ayah : Guru
Pekerjaan Ibu : Dagang

Pendidikan Formal

2004-2009 S1. Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga
1999-2003 MAU Husnul Khotimah Kuningan Jawa Barat
1996-1999 SLTP Islam Losari Brebes
1990-1996 MI Assuniyah 2 Losari Cirebon

Pengalaman Organisasi

- Presiden Ikatan Alumni Husnul Khotimah (ISLAH JOGJA)
- Pengurus LPKM Introspektif Kopma UIN Sunan Kalijaga
- Pengurus BEM PS KUI
- Pengurus FORSEI Fakultas Syariah

Yogyakarta, 15 April 2009

Penyusun

Abu Amrin
04390062