

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN KEPEMILIKAN SAHAM
MANAJERIAL TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG
TERGABUNG DALAM KELOMPOK DAFTAR EFEK SYARIAH PERIODE
2008-2012**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN SYARAT-SYARAT
MEMPEROLEH GELAR SARJANA STRATA SATU
DALAM KEUANGAN ISLAM**

Oleh:

RIFKIYATI LATIFAH

NIM: 10390144

PEMBIMBING:

- 1. DR. IBNU QIZAM, SE, M.SI, AKT**
- 2. H.M. YAZID AFANDI, M.AG**

**PROGRAM STUDI KEUANGAN ISLAM
FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2015**

ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh variabel kinerja keuangan dan kepemilikan saham manajerial terhadap *return* saham. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan manufaktur yang masuk dalam Daftar Efek Syariah tahun 2008-2012. Pemilihan sampel yang dilakukan dengan menggunakan metode purposive sampling. Variabel independen dalam penelitian ini adalah *Return On Assets*, *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio* dan kepemilikan saham manajerial, sedangkan variabel dependennya adalah *return* saham. Untuk mengetahui pengaruh secara simultan digunakan uji F dan untuk mengetahui pengaruh secara parsial digunakan uji t.

Dari hasil penelitian menunjukkan secara simultan variabel *Return On Assets*, *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio* dan kepemilikan saham manajerial mempunyai pengaruh terhadap *return* saham sebesar 11,9% sisanya 88,1% dijelaskan oleh variabel lain yang tidak dimasukkan dalam model persamaan regresi. Secara parsial variabel *Return On Assets*, *Current Ratio* dan kepemilikan saham manajerial tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap *return* saham dengan tingkat signifikansi 5% dan hanya *Debt to Equity Ratio* yang memiliki pengaruh signifikan terhadap *return* saham.

Kata kunci: *Return*, *Return On Assets*, *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio* dan kepemilikan saham manajerial.

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Rifkiyati Latifah

Lamp : 1

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Di Yogyakarta.

السَّلَامُ عَلَيْكُمْ وَرَحْمَةُ اللَّهِ وَبَرَكَاتُهُ

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

Nama : Rifkiyati Latifah

NIM : 10390144

Judul Skripsi : **Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Kepemilikan Saham Manajerial Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Tergabung Dalam Kelompok Daftar Efek Syariah Periode 2008-2012**

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

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

وَالسَّلَامُ عَلَيْكُمْ وَرَحْمَةُ اللَّهِ وَبَرَكَاتُهُ

Yogyakarta, 16 Rabiul Awal 1436 H

6 Januari 2015 M

Pembimbing I



Dr. Ibnu Qizam, SE, M.Si, Akt

NIP. 19680102 199403 1 002

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Rifkiyati Latifah

Lamp : 2

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Di Yogyakarta.

السَّلَامُ عَلَيْكُمْ وَرَحْمَةُ اللَّهِ وَبَرَكَاتُهُ

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

Nama : Rifkiyati Latifah

NIM : 10390144

Judul Skripsi : **Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Kepemilikan Saham Manajerial Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Tergabung Dalam Kelompok Daftar Efek Syariah Periode 2008-2012**

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

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

وَالسَّلَامُ عَلَيْكُمْ وَرَحْمَةُ اللَّهِ وَبَرَكَاتُهُ

Yogyakarta, 16 Rabiul Awal 1436 H

6 Januari 2015 M

Pembimbing II



H.M. Yazid Afandi, M.Ag
NIP. 19720913 200312 1001

SURAT PERNYATAAN

الشكركم ورحمة الله وبركاته

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Rifkiyati Latifah
NIM : 10390144
Jurusan-Prodi : Muamalah–Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Kepemilikan Saham Manajerial Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Tergabung Dalam Kelompok Daftar Efek Syariah Periode 2008-2012** 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.

والشكركم ورحمة الله وبركاته

Yogyakarta, 16 Rabiul Awal 1436 H
6 Januari 2015 M



Rifkiyati Latifah
NIM. 10390144



PENGESAHAN TUGAS AKHIR
Nomor : UIN.02/K.KUI-SKR/PP.00.9/204/2015

Tugas akhir dengan judul : PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN
KEPEMILIKAN SAHAM MANAJERIAL
TERHADAP RETURN SAHAM PADA
PERUSAHAAN YANG TERGABUNG
DALAM KELOMPOK DAFTAR EFEK
SYARIAH PERIODE 2008-2012

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Rifkiyati Latifah
NIM : 10390144
Telah diujikan pada : Senin, 26 Januari 2015
Nilai Ujian Tugas Akhir : B+

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

TIM UJIAN TUGAS AKHIR

Ketua Sidang

Dr. Ibnu Qizam, SE, M.Si, Akt
NIP. 19680102 199403 1 002

Penguji I

Sunarsih, S.E., M.Si
NIP. 19740911 199903 2 001

Penguji II

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

Yogyakarta, 26 Januari 2015
UIN Sunan Kalijaga
Fakultas Syari'ah dan Hukum



DEKAN

Prof. Noorhaidi, MA., M.Phil., Ph.D
NIP. 19711207 199503 1 002

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Penulisan transliterasi kata-kata Arab-Latin 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**. Secara garis besar uraiannya adalah sebagai berikut :

1. Konsonan

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	-	-
ب	Ba	b	Be
ت	Ta	t	Te
ث	Sa		es dengan titik di atas
ج	Jim	j	Je
ح	Ha	h	ha dengan titik di bawah
خ	Kha	kh	ka – ha
د	Dal	d	De
ذ	Zal		zet dengan titik di atas
ر	Ra	r	Er
ز	Zai	z	Zet
س	Sin	s	Es
ش	Syin	sy	es – ye
ص	Sad		es dengan titik di bawah
ض	Dad	d	de dengan titik di bawah
ط	Ta		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	Ki
ك	Kaf	k	Ka
ل	Lam	l	El
م	Mim	m	Em
ن	Nun	n	En
و	Wau	w	We
ه	Ha	h	Ha
ء	hamzah	'	Apostrof
ي	ya'	y	Ya

2. Vokal

a. Vokal Tunggal

Tanda Vokal	Nama	Huruf Latin	Nama
-----َ-----	Fathah	A	A
-----ِ-----	Kasrah	I	I
-----ُ-----	Dammah	U	U

Contoh :

كتب → kataba

سئل → su'ila

b. Vokal Rangkap

Tanda	Nama	Huruf Latin	Nama
يَ	Fathah dan ya	Ai	a – i
وَ	Fathah dan wau	Au	a – u

Contoh :

كيف → kaifa حول → haula

c. Vocal Panjang (maddah) :

Tanda	Nama	Huruf Latin	Nama
أَ	Fathah dan alif		a dengan garis di atas
يَ	Fathah dan ya		a dengan garis di atas
يِ	Kasrah dan ya		i dengan garis di atas
وُ	Zammah dan ya		u dengan garis di atas

Contoh :

قال → q la قيل → q la
 رمى → ram يقول → yaq lu

3. Ta' Marbu ah

a. Transliterasi ta' marbu ah hidup

Ta' marbu ah yang hidup atau yang mendapat harkat fathah, kasrah dan dammah transliterasinya adalah "t".

b. Transliterasi ta' marbu ah mati

Ta' marbu ah yang mati atau mendapat harkat sukun, transliterasinya adalah "h".

Contoh :

طلحة → alhah

- c. Jika *ta'* marbu ah diikuti kata yang menggunakan kata sandang "al-", dan bacaannya terpisah, maka *ta'* marbu ah tersebut ditransliterasikan dengan "ha"/h.

Contoh :

روضة الأطفال → raudhah *al-a f l*

المدينة المنورة → *al-Mad nah al-Munawwarah*

4. Huruf Ganda (*Syaddah* atau *Tasydid*)

Transliterasi *syaddah* atau *tasydid* dilambangkan dengan huruf yang sama, baik ketika berada di awal atau di akhir kata.

Contoh :

نَزَّلَ → *nazzala*

الْبِرِّ → *al-birru*

5. Kata Sandang "ال"

Kata sandang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan huruf yaitu "ال". Namun dalam transliterasi ini kata sandang tersebut dibedakan atas

kata sandang yang diikuti oleh huruf Syamsiyah dan kata sandang yang diikuti oleh huruf Qamariyah.

- a. Kata sandang yang diikuti oleh huruf Syamsiyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf Syamsiyah ditransliterasikan sesuai dengan bunyinya yaitu “ال” diganti huruf yang sama dengan huruf yang langsung mengikuti kata sandang tersebut.

Contoh :

الرَّجُل	→	<i>ar-rajulu</i>
السَّيِّدَة	→	<i>as-sayyidatu</i>

b. Kata sandang yang diikuti oleh huruf Qamariyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf Qamariyah ditrasliterasikan sesuai dengan aturan yang digariskan di depan dan sesuai pula dengan bunyinya, bila diikuti oleh huruf Syamsiyah maupun huruf Qamariyah, kata sandang ditulis terpisah dari kata yang mengikutinya dan dihubungkan dengan tanda sambung (-).

Contoh :

القَلَم	→	<i>al-qalamu</i>
البَدِيع	→	<i>al-bad 'u</i>

6. Hamzah

Sebagaimana dinyatakan di depan, hamzh ditransliterasikan dengan apostrof, namun itu hanya berlaku bagi hamzah yang terletak di tengah dan di akhir kata. Bila terletak di awal kata, hamzah tidak dilambangkan karena dalam tulisan Arab berupa alif.

Contoh :

شَيْء	→	<i>syai'un</i>
أَمْرَت	→	<i>umirtu</i>
النَّوْء	→	<i>an-nau'u</i>

7. Huruf Kapital

Meskipun tulisan Arab tidak mengenai huruf kapital, tetapi dalam transliterasi huruf kapital digunakan untuk awal kalimat, nama diri, dan sebagainya seperti ketentuan-ketentuan dalam EYD. Awal kata sandang pada nama diri tidak ditulis dengan huruf kapital, kecuali jika terletak pada permulaan kalimat.

Contoh :

وما محمد إلا رسول → *Wam Muhammadun ill ras l*

Bagi mereka yang menginginkan kefasihan dalam bacaan, pedoman tranaliterasi ini merupakan bagian yang tidak terpisahkan dengan ilmu tajwid.

HALAMAN MOTTO

*“Make your Life different From the other, but
Usefull for the other”*

*Jangan terlalu bersenang-senang untuk melupakan beban
hidup. Karena pada hakikatnya manusia memiliki beban
hidup masing-masing*

Kiki_rilea (^_^)

*Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai dengan
kemampuannya*

(QS. Al-Baqarah:286)

PERSEMBAHAN

Ucapan terima kasih kupersembahkan pada:

Allah SWT, atas segala limpahan rahmat-Nya

Ibuku tersayang, Basirotun, yang selalu mendoakan dalam setiap sujudnya. Sabar dan ikhlas membimbingku berharap anaknya mendapat yang jauh lebih baik, nasehat yang tak pernah putus disetiap jalan yang ku tapaki. Terima kasih tak terhingga untuk pelukan kasih sayangmu, dan maaf jika belum bisa membanggakan.

Kakak-kakakku: Tamzis Ismail, Luqman Latif, Khusna Maulidah dan Nailatun Ni'mah, terima kasih untuk kasih sayang dan doa kalian semua selama ini. Khususnya untuk mbak nila, terima kasih untuk dorongan semangatnya yang membuatku menjadi lebih dewasa dan membuat aku lebih bersabar.

Sahabat-sahabatku tersayang CheB terima kasih untuk semuanya dan semoga persahabatan kita tidak akan pernah putus sampai disini walau tak lagi bergandeng tangan.

Untuk orang yang selalu ada untuk membangkitkan semangatku selama ini, juga terima kasih.

Akhirnya,

Rasa syukur yang tak terhingga kepada-Mu Ya Rabbi atas segala limpahan kasih sayang-Mu dan juga atas segala petunjuk-Mu. Tanpa KeridHoan-Mu, skripsi ini takkan pernah ada.

KATA PENGANTAR

السلام عليكم ورحمة الله وبركاته

لحمد لله الذي علم بالقلم علم الإنسان ما لم يعلم، والصلاة والسلام على رسول الله صلى الله عليه وسلم الذي جاء بالحق والكتاب الهادي الى صراط المستقيم

Segala puji bagi Allah *Azza wa Jalla*, penyusun penatkan kehadiran-Nya yang telah memberikan rahmat, taufiq dan hidayah-Nya, sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi yang merupakan salah satu syarat memperoleh gelar sarjana dalam ilmu Ekonomi Islam, Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Shalawat dan salam semoga senantiasa terlimpahkan kepada junjungan kita Baginda Rasulullah Muhammad SAW, pembawa kebenaran dan petunjuk, berkat beliau kita dapat menikmati kehidupan yang penuh cahaya keselamatan. Semoga kita termasuk orang-orang yang mendapatkan syafaatnya kelak, amin.

Penyusun menyadari, bahwa terselesaikannya skripsi ini tidak terlepas dari beberapa pihak, baik riil materiil maupun spiritual, secara langsung maupun tidak langsung. Berkenaan dengan itu, penyusun hanya dapat menghaturkan terima kasih yang tak terkira kepada:

1. Bapak Prof. Drs. Akh. Minhaji, M.A, Ph.D selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta;
2. Prof. Noorhaidi, MA, M. Phil., Ph.D selaku Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta;

3. H.M. Yazid Affandi, M.Ag selaku Ketua Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta;
4. Bapak Dr. Ibnu Qizam, SE, M.Si, Akt. selaku pembimbing akademik sekaligus pembimbing I yang memberikan pengarahan, saran dan bimbingan sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi ini.
5. Bapak H.M. Yazid Afandi, M.Ag, selaku pembimbing II yang telah meluangkan waktu dan penuh kesabaran memberikan pengarahan, saran, membantu dan bimbingan sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi ini.
6. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Syari'ah dan Hukum jurusan Keuangan Islam, yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama masa kuliah;
7. Seluruh staf dan karyawan khususnya di bagian Tata Usaha Prodi Keuangan Islam dan Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta;
8. Ibuku tercinta Basirotun, atas kasih sayang, doa restu, nasehat dan motivasi tiada henti, kepada penyusun selama ini sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini.
9. Kakak-kakaku dan keponakanku yang selalu membuat aku semangat, membuat aku lebih dewasa dalam segala hal, serta keluarga besar terima kasih atas doanya selama ini.

10. Untuk sahabat kecilku, Nur'aini Farida yang selalu mengimbangi jalanku, yang dari Tk hingga saat ini menjadi kawanku, terima kasih yang menjadi sahabat dalam mengumpulkan puing-puing perjuangan yang akhirnya akan segera menjadi utuh.
11. Sahabat-sahabatku tersayang CheB, Sarinahh Agis, Via, Citra, Mita, Mega, Mbak Marti, Zizi, Arini, terima kasih untuk kebersamaan, keceriaan dan bantuannya selama ini. Semoga persahabatan kita abadi.
12. Untuk mas Bangkit yang selalu memberi semangat dan membantuku dalam segala hal dan terima kasih atas kesabarannya.
13. Sahabatku si kembar, yang selalu mendukung dan memberi banyak motivasi, semoga kita selalu bersahabat.
14. Seluruh teman- teman KUI 'angkatan 2010.
15. Serta seluruh pihak yang tidak dapat penyusun sebutkan satu persatu yang telah memberikan dukungan, motivasi, inspirasi, yang selalu mengingatkan penyusun di saat lupa dan membantu dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Akhirnya, penyusun hanya dapat mendoakan semoga Allah membalas kebaikan mereka semua selama ini. Harapannya karya ini berguna bagi perkembangan ilmu pengetahuan khususnya kemajuan Ekonomi Islam. *Amin Ya Robbal 'Alamin.*

وَالشُّكْرُ عَلَيْكُمْ ذِكْرًا نَدِيمًا
وَالشُّكْرُ عَلَيْكُمْ ذِكْرًا نَدِيمًا

Yogyakarta, 16 Rabiul Awal 1436 H

6 Januari 2015 M

Rifkiyati Latifah

10390144



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	ii
SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
PENGESAHAN SKRIPSI	v
SURAT PERNYATAAN	vi
PEDOMAN TRANSLITERASI	vii
HALAMAN MOTTO	xii
HALAMAN PERSEMBAHAN	xiii
KATA PENGANTAR	xiv
DAFTAR ISI	xvii
DAFTAR TABEL	xxi
BAB I. PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	6
C. Tujuan dan Kegunaan penelitian	7

D. Sistematika Pembahasan	7
---------------------------------	---

BAB II. LANDASAN TEORI

A. Telaah Pustaka	10
--------------------------------	-----------

B. Teori Pokok	12
-----------------------------	-----------

1. <i>Signaling Theory</i>	12
----------------------------------	----

2. <i>Agency Theori</i>	14
-------------------------------	----

3. Saham	16
----------------	----

4. Pasar Modal Syariah.....	18
-----------------------------	----

5. Investasi.....	20
-------------------	----

6. Investasi Syariah	21
----------------------------	----

7. Kepemilikan Saham Manajerial	25
---------------------------------------	----

8. Tingkat Pengembalian (<i>Return</i>)	26
---	----

9. <i>Return</i> dalam Islam	27
------------------------------------	----

C. Pengembangan Hipotesis	29
--	-----------

a. Profitabilitas terhadap return saham.....	29
--	----

b. Likuiditas terhadap return saham	30
c. <i>Leverage</i> terhadap return saham	32
d. Kepemilikan Saham Manajerial terhadap return saham	34
BAB III. METODE PENELITIAN	36
A. Jenis dan Sifat Penelitian	36
B. Populasi dan Sampel.....	36
C. Teknik Pengumpulan Data	37
D. Definisi Operasional Variabel	37
a. Variabel Dependen (Y)	37
b. Variabel Independen (X).....	38
E. Teknik Analisis Data	40
BAB IV. HASIL DAN PEMBAHASAN	46
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	46
B. Statistik Deskriptif.....	47
C. Pengujian Asumsi Klasik	50

1. Uji Normalitas	51
2. Uji Heteroskedastisitas	52
3. Uji Multikolinearitas	53
4. Uji Autokorelasi	55
D. Analisi Data	56
1. Analisis Regresi Linier Berganda	56
2. Uji Hipotesis.....	58
a. Uji F	58
b. Uji Koefisien Determinasi R^2	60
c. Uji t	61
E. Analisi dan Interpretasi Hasil Penelitian	62
1. Pengaruh <i>Return on Asset</i> terhadap <i>return</i> saham	62
2. Pengaruh <i>Current Ratio</i> terhadap <i>return</i> saham	63
3. Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap <i>return</i> saham.....	64
4. Pengaruh kepemilikan saham manajerial terhadap <i>return</i> saham	65

BAB V. PENUTUP	66
A. Kesimpulan	66
B. Keterbatasan	67
C. Saran	68
DAFTAR PUSTAKA	69
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

4.1 Tabel Nama Perusahaan.....	46
4.2 Tabel Deskriptif statistik	48
4.3 Tabel Uji Normalitas	52
4.4 Tabel Uji Heteroskedastisitas	53
4.5 Tabel Uji Multikolinieritas.....	55
4.6 Tabel Uji Autokorelasi.....	56
4.7 Tabel Hasil Uji t	57
4.8 Tabel Hasil Uji F/Simultan.....	60
4.9 Tabel Hasil Uji Determinan/Uji R²	62

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Di era ekonomi modern seperti sekarang ini, perusahaan sangat membutuhkan tambahan modal untuk mendorong kinerja operasional perusahaan. Salah satu cara bagi perusahaan untuk mendapatkan tambahan modal adalah dengan menawarkan kepemilikan perusahaan tersebut kepada masyarakat atau publik (*go public*). Salah satu tempat bagi perusahaan untuk mengumpulkan modal dengan cara menawarkan sahamnya kepada masyarakat atau publik adalah pasar modal. Keterlibatan publik dalam pasar modal adalah dengan cara membeli saham yang ditawarkan dalam pasar modal. Dengan demikian dapat dikatakan bahwa terjadi transaksi jual-beli dalam pasar modal layaknya pasar barang dan jasa pada umumnya.

Di Indonesia, perkembangan pasar modal yang pesat menjadi salah satu faktor BAPEPAM untuk mengeluarkan Daftar Efek Syariah pada tahun 2007.¹ DES² adalah kumpulan Efek yang tidak bertentangan dengan prinsip-prinsip Syariah di Pasar Modal, yang ditetapkan oleh Bapepam dan LK atau diterbitkan oleh Pihak Penerbit Daftar Efek Syariah. DES merupakan panduan investasi bagi investor dan pihak penyelenggara reksadana syariah

¹ Peraturan Nomor II.K.1 : Kriteria dan Penerbitan Daftar Efek Syariah, hlm. 3.

² Daftar Efek Syariah selanjutnya akan ditulis dengan singkatan DES.

menempatkan dananya untuk berinvestasi pada portofolio efek syariah.³ Kegiatan investasi di pasar modal memiliki beberapa kelebihan dibandingkan dengan investasi pada sektor perbankan. Melalui pasar modal, investor dapat memilih berbagai jenis efek yang diinginkan dan dapat dengan mudah mengganti instrumen investasi untuk mengurangi resiko dan meningkatkan keuntungan.

Para investor memerlukan informasi yang relevan dan penentuan alat ukur perusahaan yang tepat. Informasi yang biasa digunakan oleh investor adalah laporan keuangan. Laporan keuangan merupakan sebuah informasi yang penting dalam mengukur tingkat kinerja keuangan perusahaan untuk melakukan investasi.

Kinerja keuangan dapat diukur dengan menggunakan rasio keuangan yang telah ditetapkan perusahaan. Rasio keuangan merupakan suatu informasi yang menggambarkan keadaan keuangan serta hasil operasional perusahaan yang akan berpengaruh terhadap tingkat kenaikan *return* saham.⁴ Oleh karena itu, diharapkan para investor memperoleh gambaran yang lengkap mengenai perusahaan-perusahaan yang *go public* dan keadaan pasar yang penting artinya bagi mereka untuk mengambil keputusan berinvestasi.

³ "Daftar Efek Syariah", <http://www.bapepam.go.id/> , akses 21 Mei 2014.

⁴ Farkhan dan Ika, "Pengaruh Rasio Keuangan terhadap *Return* Saham Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia (Studi kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sektor *Food and Beverage*)", *Jurnal Unimus* Vol. 9 No.1, (September 2012-Februari 2013), hlm. 1.

Return (kembali) adalah tingkat keuntungan yang dinikmati oleh pemodal atas suatu investasi yang dilakukannya. Bagi para investor, tingkat *return* ini menjadi hal yang terpenting karena *return* adalah hasil utama yang diperoleh dari suatu investasi selain *capital gain*. Hal ini dikarenakan para investor yang bisa terjebak dalam *capital loss* yakni kerugian dari harga jual saham yang lebih rendah dari harga belinya akibat dari perkiraan transaksi jual-beli yang kurang tepat.⁵

Besar kecilnya prediksi *return* bisa mempengaruhi keputusan investasi, namun pada kenyataannya memprediksikan *return* saham sangatlah sulit. Jika prediksi *return*nya terlalu tinggi, investor bisa kecewa karena *return* tidak tercapai. Seperti halnya *return* IHSG 3 tahun terakhir dari 2011 – 2013 yang sebesar 3.20%, 12.94% dan -0.98%. Sebaliknya, jika *return* terlalu rendah maka investor bisa kehilangan minat karena hasil yang diperoleh tidak setara dengan risiko yang ditanggung.⁶

Pada prakteknya, para perencanaan keuangan, agen penjual, dan manajer investasi sekalipun tidak ada yang bisa mengetahui dengan pasti berapa *return* saham dalam 1 tahun. Namun ada kesepakatan tidak tertulis yang menyatakan bahwa prediksi *return* saham biasanya berkisar antara 15% – 25% per tahun. Namun data historis 3 tahun terakhir sudah

⁵ Ken Aditya dan Isnurhadi, "Analisis Pengaruh Rasio Lancar, Rasio Perputaran Total Aktiva, *Debt To Equity Ratio*, *Return On Equity*, dan *Earning Per Share* terhadap *Return* Saham Perusahaan Sektor Infrastruktur, Utilitas, dan Transportasi yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2011", *Jurnal Manajemen dan Bisnis Sriwijaya*, (Desember 2013), hlm. 287.

⁶ "Berapa asumsi return investasi saham yang wajar", <http://rudiyanto.blog.contan.co.id>, akses 23 April 2014.

membuktikan bahwa hal tersebut tidak terjadi dalam 3 tahun terakhir. Penentuan asumsi *return* yang salah dalam perencanaan keuangan, bisa berdampak fatal. Jika terlalu tinggi, investor ibarat diberi “angin surga”, dengan modal minimal bisa mencapai hasil maksimal. Tujuan keuangan bisa berantakan kalau seandainya angka yang ditargetkan tidak tercapai. Oleh karena itu, kondisi keuangan perusahaan menjadi topik penting yang selalu dikaji para analis. Dari laporan keuangan perusahaan tersebut bisa dihitung *return* saham yang ditawarkan dari suatu perusahaan.

Selain melihat kinerja keuangan, investor juga melihat proporsi kepemilikan saham, kepemilikan saham yang digunakan disini adalah kepemilikan saham manajerial. Meningkatkan kepemilikan saham oleh manajemen akan membuat manajer lebih berhati-hati dalam mengelola perusahaan. Manajer tidak hanya memikirkan peningkatan gaji dan kemakmuran manajer dengan membebaskan biaya-biaya untuk kepentingan pribadi manajer ke dalam biaya usaha. Sehingga manajer akan meningkatkan kinerja perusahaan dan meminimalkan biaya keagenan untuk meningkatkan *return* saham perusahaan dan peningkatan gaji manajemen.

Hasil penelitian yang dilakukan oleh Dani Pradhana Rafik dan Nur Fadrijh Asyik yang berjudul Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Reaksi Pasar mengatakan bahwa *Current ratio* dan *Quick ratio* berdampak positif

dan signifikan terhadap reaksi pasar. Sedangkan *Debt Equity ratio* dan *Debt Total Assets* berdampak negatif dan signifikan terhadap reaksi pasar.⁷

Selain itu, hasil penelitian yang dilakukan oleh Risca Yuliana Trisye dan Nicodemus Simu dengan judul Analisis Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap *Return Saham* BUMN sektor Pertambangan yang menyatakan bahwa *Current ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham dan *debt to equity ratio* berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.⁸ Hasil penelitian ini berbanding terbalik dengan penelitian yang dilakukan oleh Dani Pradhana dan Nur Fadrijh.

Hasil penelitian Etty Murwaningsari menyatakan bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap *return* saham,⁹ penelitian tersebut juga konsisten dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Dyah Sih Rahayu yang menyatakan bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap *return* saham.¹⁰

Berbeda dengan penelitian sebelumnya, penelitian ini akan mengambil variabel yang sudah dipakai pada penelitian terdahulu yang akan menambah variabel baru dan mengganti objek dan tahun penelitian. Variabel yang ditambahkan adalah kepemilikan saham manajerial. Untuk objek penelitian

⁷ Dani Pradhana Rafik dan Nur Fadrijh Asyik, "Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Reaksi Pasar", *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi* Vol. 1, No. 1, (Januari 2013), hlm. 12.

⁸ Risca Yuliana Trisye dan Nicodemus Simu, "Analisis Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap *Return Saham* BUMN Sektor Pertambangan", *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Bisnis*. Vol. 8, No. 2, (juli 2013), hlm. 6.

⁹ Etty Murwaningsari, "Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap *Return Saham*", *Media Riset Akuntansi, Auditing & Informasi*, Vol.12, No.1, (April 2012), hlm. 56.

¹⁰ Dyah Sih Rahayu, "Pengaruh Kepemilikan Saham Manajerial dan Institusional Pada Struktur Modal Perusahaan", *Jurnal Akuntansi & Auditing* Vol. 1, No. 2, (Mei 2005), hlm. 192.

akan diganti dari perusahaan Pertambangan milik BUMN menjadi perusahaan manufaktur yang telah bergabung dalam DES tahun 2008-2012.

B. Rumusan Masalah

Laporan keuangan pada perusahaan merupakan sebuah informasi yang penting dalam mengukur tingkat kinerja keuangan perusahaan untuk melakukan investasi. Namun, hal ini tidak relevan jika tidak menggunakan analisis rasio keuangan yang biasanya menjadi alat ukur perusahaan untuk mengetahui apakah kinerja keuangan yang selama periode berjalan dan kepemilikan saham bagi perusahaan. Maka, dalam penelitian ini akan dirumuskan masalah sebagai berikut:

1. Apakah Profitabilitas berpengaruh terhadap *Return* Saham Pada Perusahaan manufaktur yang Tergabung dalam Daftar Efek Syariah Tahun 2008-2012?
2. Apakah Likuiditas berpengaruh terhadap *Return* Saham Pada Perusahaan Manufaktur yang Tergabung dalam Daftar Efek Syariah Tahun 2008-2012?
3. Apakah Leverage berpengaruh terhadap *Return* Saham Pada Perusahaan Manufaktur yang Tergabung dalam Daftar Efek Syariah Tahun 2008-2012?
4. Apakah Kepemilikan Saham Manajerial berpengaruh terhadap *Return* Saham Pada Perusahaan Manufaktur yang Tergabung dalam Daftar Efek Syariah Tahun 2008-2012?

C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian

1. Tujuan penelitian

Tujuan dari penelitian ini untuk mengetahui pengaruh kinerja keuangan, dilihat dari profitabilitas, likuiditas, *leverage* dan kepemilikan saham manajerial terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang tergabung dalam kelompok Daftar Efek Syariah.

2. Kegunaan penelitian

- a. Adanya penelitian ini diharapkan dapat memberikan pendalaman bagi penulis dan juga menjadi sumber bacaan serta tambahan wawasan bagi akademisi.
- b. Tulisan ini diharapkan dapat menjadi bentuk informasi bagi investor, praktisi, masyarakat, mahasiswa, dan pihak-pihak yang terkait dengan perkembangan perusahaan yang tergabung dengan Daftar Efek Syariah (DES).

D. Sistematika Pembahasan

Agar dapat diperoleh pemahaman yang runtut, sistematis dan jelas, maka penyusun memberikan kerangka sistematik pembahasan sebagai berikut:

Bab pertama meliputi latar belakang masalah yang menjelaskan alasan peneliti mengangkat tema, yaitu tentang rasio keuangan dan kepemilikan saham manajerial yang mempengaruhi *return* saham lalu dilanjutkan dengan pokok masalah dari penelitian yang dilakukan, tujuan dan manfaat penelitian dan sistematika pembahasan.

Bab kedua berisi telaah pustaka, landasan teori yang digunakan seperti *signaling theory*, teori keagenan dan pengembangan hipotesis. Telaah pustaka berisi tentang penelitian-penelitian terdahulu yang mendukung dalam melakukan penelitian ini. Landasan teori berisi mengenai teori-teori yang mendukung dalam penelitian ini.

Bab ketiga berisi tentang metode penelitian yang akan digunakan dalam penelitian yaitu berisi jenis dan sifat penelitian, populasi, teknik pengumpulan data definisi operasional variabel dan teknik analisis data. Penelitian ini termasuk penelitian terapan yang merupakan tipe penelitian yang menekankan pada pemecahan masalah-masalah praktis. Sifat dari penelitian ini adalah bersifat diskriptif kuantitatif yaitu penelitian yang menggambarkan dan menjelaskan pengaruh variabel-variabel independen dan sejauh mana pengaruhnya terhadap variabel dependen dengan cara menganalisis data dengan menggunakan angka-angka. Teknik pengumpulan data dalam penelitian ini dilakukan dengan data sekunder. Sedangkan teknik analisis data dengan statistik deskriptif, regresi linear berganda dan uji hipotesis.

Bab keempat akan menjelaskan hasil penelitian yang dilakukan dan pembahasan dari hasil analisis penelitian tersebut. Selain itu juga akan dijelaskan hasil dari analisis data secara deskriptif maupun hasil pengujian yang telah dilakukan.

Bab kelima akan memaparkan kesimpulan dari seluruh hasil pembahasan, keterbatasan dan saran dari hasil analisis data yang berkaitan dengan penelitian.



BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

A. KESIMPULAN

Penelitian ini mengambil periode pengamatan selama empat tahun yaitu dari tahun 2008 samapi dengan tahun 2012, dimana jumlah sampel yang digunakan 10 pada perusahaan manufaktur yang tergabung dalam kelompok Daftar Efek Syariah. Hasil analisis dalam penelitian ini dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Pengaruh *Return on Asset* terhadap *return* saham

Berdasarkan koefisien regresi ROA tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham. Tidak pengaruhnya ROA terhadap *return* disebabkan karena metode ini cenderung hanya memperhatikan laba. Hal ini mengakibatkan tingkat laba yang diperoleh dengan menggunakan rasio ROA sering kurang akurat karena tidak memasukkan semua unsur dalam laporan laba rugi dan neraca perusahaan

2. Pengaruh *Current Ratio* Terhadap *return* Saham

Hasil ini menyatakan bahwa *Current Ratio* tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham. Tidak pengaruhnya CR terhadap *return* saham karena nilai CR yg tinggi mengindikasikan bahwa aset perusahaan yang besar berarti bahwa perusahaan kurang mampu memutar aset dan cenderung menghasilkan laba yang minimum.

3. Pengaruh *Debt to Equity ratio* terhadap *return* saham

Hasil penelitian ini menyatakan bahwa DER memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham. Hal ini ditunjukkan dengan nilai signifikansi sebesar 0.004 dengan taraf signifikansi 5% sehingga nilai probabilitas lebih kecil dari taraf signifikansi atau $0.004 < 0.05$. Dengan adanya pengaruh yang positif ini, berarti bahwa antara DER dan *return* saham menunjukkan hubungan yang searah. DER yang semakin meningkat mengakibatkan prosentase *return* saham juga akan meningkat, begitu pula sebaliknya jika DER menurun maka *return* saham yang diperoleh juga akan mengalami penurunan.

4. Pengaruh kepemilikan Manajerial terhadap *return* saham

Hasil ini mendapatkan bahwa kepemilikan manajerial memiliki nilai signifikansi sebesar 0.812 dengan taraf signifikansi 5%, sehingga nilai probabilitas lebih besar dari taraf signifikansi atau $0.812 > 0.05$, ini menunjukkan hipotesis tidak diterima yang artinya kepemilikan manajerial tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Tidak pengaruhnya kepemilikan saham manajerial terhadap *return* saham karena kepemilikan ini hanya dilihat dari persentase saham yang dimiliki oleh manajer dan tidak dapat langsung mempengaruhi aktivitas perusahaan dalam menghasilkan *return*.

B. KETERBATASAN

1. Penelitian ini hanya sebatas pada pengamatan terhadap 50 sampel dan hanya pada perusahaan manufaktur. Maka untuk penelitian

selanjutnya diharapkan dapat menggunakan sampel yang lebih banyak. Sehingga dapat diperoleh kesimpulan yang lebih baik.

2. Pada variabel independen kinerja keuangan hanya menggunakan 3 rasio untuk mengukur pengaruhnya terhadap variabel dependen.
3. Melihat dari hasil *Adjusted R Square* dalam penelitian ini hanya sebesar 0.119 atau 11.9% mempengaruhi *return* saham, maka masih banyak variabel lain yang mungkin dapat mempengaruhi *return* saham, namun tidak dimasukkan ke dalam model regresi.

C. SARAN

1. Penelitian selanjutnya sebaiknya menambahkan jumlah sampel perusahaan manufaktur yang akan diteliti agar hasil yang didapatkan lebih akurat dan bervariasi.
2. Variabel yang tidak berpengaruh diteliti lebih lanjut dengan menambahkan sampel penelitian atau periode penelitian.
3. Penelitian lebih lanjut perlu dilakukan terhadap variabel yang lebih luas mengingat variabel dependen hanya terfokus pada faktor-faktor keuangan saja.

DAFTAR PUSTAKA

Al-Qur'an

Departemen Agama, *Al-Qur'an dan Terjemahannya*, Jakarta: CV Darus Sunnah, 2003.

Ekonomi dan Manajemen

Arifin, Zainal, *Teori keuangan dan Pasar modal*, Yogyakarta: Ekonisia, 2005.

Fatwa Dewan Syari'ah Nasional NO: 40/DSN-MUI/X/2003 Tentang Pasar Modal Dan Pedoman Umum Penerapan Prinsip Syariah di Bidang Pasar Modal.

Hanafi Mamduh M. dan Abdul Halim, *Analisis Laporan Keuangan*, Yogyakarta: Unit Penerbit Dan Percetakan YKPN, 2009.

Hartono, Jogyanto, *Teori Portopolio dan Analisis Investasi*, Yogyakarta: BPFE, 2008.

Kuncoro, Mudrajat, *Metode Riset untuk Bisnis dan Ekonomi*, Jakarta: Erlangga, 2003.

Peraturan Nomor II.K.1 : Kriteria dan Penerbitan Daftar Efek Syariah

Prastowo, Dwi, *Analisis Laporan Keuangan*, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2005.

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

Sunariyah, *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*, edisi kelima, Yogyakarta: UPP STIM YKPN, 2006.

Metode Penelitian

Al-gifari, *Statistika Induktif: Untuk Ekonomika dan Bisnis*, Yogyakarta: UPP AMP STIE YKPN, 2003.

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

Hadi, Syamsul dan Widayari, *Metodologi Penelitian: Untuk Manajemen dan Akuntansi*, Yogyakarta: EKONESIA, 2009.

Santoso, Singgih, *Buku Latihan SPSS Statistika Parametika*, Jakarta: PT. Alex Media Komputindo, 2000.

Sugiyono, *Metode Penelitian Bisnis*, Bandung: Alfa Beta, 2009.

Supomo, Bambang dan Nur Indriantiro, *Metodologi Penelitian Bisnis*, Yogyakarta: BPFE, 2009.

Jurnal dan Skripsi

Aditya, Ken dan Isnurhadi, "Analisis Pengaruh Rasio Lancar, Rasio Perputaran Total Aktiva, *Debt To Equity Ratio*, *Return On Equity*, dan *Earning Per Share* terhadap *Return Saham* Perusahaan Sektor Infrastruktur, Utilitas, dan Transportasi yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2011," *Jurnal Manajemen dan Bisnis Sriwijaya*, Desember, 2013.

Daniati, Ninna dan Suhairi, "Pengaruh Kandungan Informasi Komponen Arus Kas, Laba Kotor, dan *Size* Perusahaan terhadap *Expected Return Saham*," *Simposium Nasional Akuntansi Padang*, Agustus, 2006.

Dianingrum, Virginia Riawaty. "Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Leverage, Aktivitas, Dan Profitabilitas Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Manufaktur Di DAFTAR EFEK SYARIAH periode 2006-2009," *skripsi*, Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, 2010.

Farkhan dan Ika, "Pengaruh Rasio Keuangan terhadap *Return Saham* Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia (Studi kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sektor *Food and Beverage*)," *Jurnal Unimus* Vol. 9 No.1, September, 2012-Februari 2013.

Herry, Hamin, "Tingkat Kepemilikan Manajerial Dan Nilai Perusahaan: Bukti Empiris Pada Perusahaan Publik Di Indonesia," *Simposium Riset Ekonomi II*, November, 2005.

Imanta, Dea dan Rutji Satwiko, "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kepemilikan Manajerial," *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol.13 No.1, April, 2011.

Kusumo, RM Gian Ismoyo, "Analisis Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Non Bank," 2011.

Murwaningsari, Ety, "Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap *Return Saham*", *Media Riset Akuntansi, Auditing & Informasi*, Vol.12, No.1, April 2012.

Prasetio, Wahyu A, "Analisis Pengaruh Variabel Makro-Ekonomi Dan Rasio Keuangan Perusahaan Terhadap *Return Saham* (Studi Kasus Pada Sub-Sektor Komponen Dan Otomotif Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)," *Jurnal*, 2012.

- Putri, Imanda F. dan M. Nasir, "Analisis Persamaan Simultan Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Risiko, Kebijakan Hutang Dan Kebijakan Dividen Prespektif Teori Keagenan", *Padang SNA IX*, 2006.
- Rafik, Dani Pradhana dan Nur Fadrijh Asyik, "Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Reaksi Pasar," *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi* Vol. 1, No. 1, Januari, 2013.
- Rahayu, Dyah Sih, "Pengaruh Kepemilikan Saham Manajerial dan Institusional Pada Struktur Modal Perusahaan", *Jurnal Akuntansi & Auditing* Vol. 1, No. 2, Mei 2005.
- Sartono, R Agus, "Pengaruh Aliran Kas Internal dan Kepemilikan Manajer dalam Perusahaan Terhadap Pembelanjaan Modal: *Managerial Hypotheses* Atau *Pecking Order Hypotheses*," *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol. 16, Januari, 2001.
- Setiyorini, Priska Ika, "Pengaruh Perbandingan *Economic Value Added* Dan Rasio Profitabilitas Terhadap *Return Saham*," *JEB*, Vol.5, No.3, November, 2011.
- Sholechan, Achmad, "Pengaruh Earning, Manajemen Laba, IOS, Beta, *Size*, dan Rasio Hutang terhadap *Return Saham* pada Perusahaan yang *Go Public* di BEI," *Jurnal Stimik Himsya Semarang*. 2009.
- Sugiarto, Agung, "Analisa Pengaruh Beta, *Size* Perusahaan, DER, dan *PBV Ratio* terhadap *Return Saham*," *Jurnal Dinamika Akuntansi* Vol. 3, No. 1, pp. 8-14, Maret 2011.
- Susanto. Yulius Kurnia, "Kepemilikan Saham, Kebijakan Dividen, Karakteristik Perusahaan, Risiko Sistematik, Set Peluang Investasi dan Kebijakan Hutang," *Jurnal Bisnis dan Akuntansi* Vol. 13, No 3, Desember, 2011.
- Trisye, Risca Yuliana dan Nicodemus Simu, "Analisis Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap *Return Saham* BUMN Sektor Pertambangan," *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Bisnis*. Vol. 8, No. 2, juli 2013.
- Ulupi, IG.K.A, "Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Laverage, Aktivitas, dan Profitabilitas terhadap *Return Saham* (Study pada perusahaan makanan dan minuman dengan kategori industry barang dan konsumsi)," *Jurnal Riset Akuntansi Dan Bisnis*, 2009.
- Wahidahwati, "Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional pada Kebijakan Hutang Perusahaan: Sebuah Perspektif *Theory Agency*," *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, vol.5 No.1, Januari, 2002.

Zia, Indah Kholida, “Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, *Retun On Assets*, Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan *Dividen* Pada Perusahaan Manufaktur Yang Masuk Dalam Daftar Efek Syariah 2008-2012,” *Skripsi*, Tidak dipublikasikan, Program Studi Keuangan Islam, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, 2014.

Internet

“Produk-Produk Syariah”, www.idx.co.id, akses 7 februari 2015.

“Urgensi investasi dalam islam”, <http://khamim.files.wordpress.com/>, akses 6 Juli 2014.

“Berapa asumsi return investasi saham yang wajar”, <http://rudiyanto.blog.contan.co.id>, akses 23 April 2014.

“Daftar Efek Syariah”, <http://www.bapepam.go.id>, akses 21 Mei 2014.

LAMPIRAN I

TERJEMAHAN AYAT AL-QUR'AN

Surat dan Ayat	Footnote	Halaman	Arti/Makna
Fatwa Dewan Syari'ah Nasional NO: 40/DSN-MUI/X/2003 Tentang Pasar Modal Dan Pedoman Umum Penerapan Prinsip Syariah di Bidang Pasar Modal	18	15	“(Jenis kedua), adalah saham-saham yang terdapat dalam perseroan yang dibolehkan, seperti perusahaan dagang atau perusahaan manufaktur yang dibolehkan. Ber- <i>musahamah</i> (saling bersaham) dan ber- <i>syarikah</i> (berkongsi) dalam perusahaan tersebut serta menjualbelikan sahamnya, jika perusahaan itu dikenal serta tidak mengandung ketidakpastian dan ketidak-jelasan yang signifikan, hukumnya boleh. Hal itu disebabkan karena saham adalah bagian dari modal yang dapat memberikan keuntungan kepada pemiliknya sebagai hasil dari usaha perniagaan dan manufaktur. Hal itu hukumnya halal, tanpa diragukan.”
Fatwa Dewan Syari'ah Nasional NO: 40/DSN-MUI/X/2003 Tentang Pasar Modal Dan Pedoman Umum Penerapan Prinsip Syariah di Bidang Pasar Modal	20	17	“ Pada dasarnya, segala bentuk mu’amalah boleh dilakukan sepanjang tidak ada dalil yang mengharamkannya.”
QS. Luqman (31) 34	26	20	“ Sesungguhnya Allah, hanya pada sisi-Nya sajalah pengetahuan tentang hari kiamat; dan Dia-lah yang menurunkan hujan, dan mengetahui apa yang ada dalam rahim. Dan tiada seorang pun yang dapat mengetahui (dengan pasti) apa yang akan diusahakannya besok. Dan tiada seorang pun yang dapat mengetahui di bumi mana dia akan mati. Sesungguhnya Allah maha Mengetahui lagi Maha Mengenal.”

QS. An-Nisa (4) 9	27	21	“ dan hendaklah takut (kepada Allah) orang-orang yang sekiranya mereka meninggalkan keturunan yang lemah dibelakang mereka yang mereka khawatir terhadap (kesejahteraan)nya. Oleh sebab itu hendaklah mereka bertakwa kepada Allah dan hendaklah mereka berbicara dengan tutur kata yang benar.”
QS. Al-Baqarah(2) 284	30	22	“Milik Allah-lah apa yang ada di langit dan apa yang ada di bumi”
QS. Al-Maidah (5) 17	31	22	“ ...dan milik Allah-lah kerajaan langit dan bumi dan apa yang ada di antara keduanya. Dia menciptakan apa yang Dia kehendaki. Dan Allah Mahakuasa atas segala sesuatu.”
QS. Al-Hasyr (59) 18	32	23	“ Wahai orang-orang yang beriman! Bertakwalah kepada Allah dan hendaklah setiap orang memperhatikan apa yang telah diperbuatnya untuk hari esok (akhirat), dan bertakwalah kepada Allah. Sungguh, Allah Mahateliti terhadap apa yang kamu kerjakan.”

LAMPIRAN II

DAFTAR PERUSAHAAN YANG MENJADI OBJEK PENELITIAN

No	Kode Saham	Nama Perusahaan
1	ASII	PT. Astra Internasional Tbk
2	AUTO	PT. Astra Otopart Tbk
3	BRAM	PT. Indo Kordsa Tbk
4	BRNA	PT. Berlina
5	DPNS	PT. Duta Pertiwi Nusantara
6	INDS	PT. Indospring Tbk
7	KBLM	PT. Kabelindo Murni Tbk
8	LION	PT. Lion Metal Works Tbk
9	LMSH	PT. Lionmesh Prima Tbk
10	TCID	PT. Mandom Indonesia Tbk

LAMPIRAN III

DATA ROA, ROE, CR, DER DAN KEP.MNJR

KODE EMITEN	NAMA PERUSAHAAN	TAHUN	ROA	CR	DER	KP.Saham manj	RETURN
ASII	PT. Astra Internasional Tbk	2008	0.11	1.32	1.21	0.04	-0.61
AUTO	PT. Astra Otoparts Tbk	2008	0.21	2.13	0.45	0.09	0.05
BRAM	PT. Indo Kordsa Tbk	2008	0.19	2.19	0.48	25.4	-0.05
BRNA	PT. Berlina Tbk	2008	0.06	2.05	0.6	23.34	-0.68
DPNS	PT. Duta pertiwi nusantara tbk	2008	0.07	3.02	0.43	1.91	-0.23
INDS	PT. Indospring Tbk	2008	0.05	1.07	0.8	0.41	-0.17
KBLM	PT. Kabelindo Murni Tbk	2008	0.31	1.08	1.06	8.93	0.00
LION	PT. Lion Metal Works Tbk	2008	0.25	5.69	0.26	0.18	0.46
LMSH	PT. Lionmesh Prima Tbk	2008	0.22	2.75	0.64	25.58	0.71
TCID	PT. Mandom Indonesia Tbk	2008	0.18	8.1	0.12	0.18	-0.35
ASII	PT. Astra Internasional Tbk	2009	0.18	1.37	1	0.04	2.29
AUTO	PT. Astra Otoparts Tbk	2009	0.2	2.17	0.39	0.08	0.64
BRAM	PT. Indo Kordsa Tbk	2009	0.09	3.45	0.22	25.4	-0.19
BRNA	PT. Berlina Tbk	2009	0.04	1.51	1.7	23.34	0.88
DPNS	PT. Duta pertiwi nusantara tbk	2009	0.06	13.65	0.25	5.71	0.53
INDS	PT. Indospring Tbk	2009	0.12	1.27	2.75	0.41	0.04

KBLM	PT. Kabelindo Murni Tbk	2009	-0.03	1.02	0.58	8.93	-0.04
LION	PT. Lion Metal Works Tbk	2009	0.16	8	0.19	0.18	-0.32
LMSH	PT. Lionmesh Prima Tbk	2009	0.05	2.12	0.83	25.6	-0.33
TCID	PT. Mandom Indonesia Tbk	2009	0.17	7.26	0.12	0.23	0.47
ASII	PT. Astra Internasional Tbk	2010	0.18	1.26	1.09	0.04	0.57
AUTO	PT. Astra Otoparts Tbk	2010	0.24	1.75	0.38	0.08	1.43
BRAM	PT. Indo Kordsa Tbk	2010	0.14	4.01	0.26	25.4	0.66
BRNA	PT. Berlina Tbk	2010	0.08	1.33	1.62	10.51	1.67
DPNS	PT. Duta pertiwi nusantara tbk	2010	0.09	4.86	0.4	5.71	-0.07
INDS	PT. Indospring Tbk	2010	0.13	1.28	2.38	0.41	7.40
KBLM	PT. Kabelindo Murni Tbk	2010	0.01	1.01	0.77	6.4	-0.04
LION	PT. Lion Metal Works Tbk	2010	0.16	9.44	0.16	0.23	1.29
LMSH	PT. Lionmesh Prima Tbk	2010	0.13	2.4	0.67	25.61	1.00
TCID	PT. Mandom Indonesia Tbk	2010	0.16	10.68	0.1	0.16	-0.11
ASII	PT. Astra Internasional Tbk	2011	0.16	1.34	1.03	0.04	0.36
AUTO	PT. Astra Otoparts Tbk	2011	0.18	1.32	0.32	0.08	-0.76
BRAM	PT. Indo Kordsa Tbk	2011	0.03	2.79	0.35	28.09	-0.10
BRNA	PT. Berlina Tbk	2011	0.09	1	1.53	10.51	0.11
DPNS	PT. Duta pertiwi nusantara tbk	2011	-0.04	5.1	0.31	5.71	0.65
INDS	PT. Indospring Tbk	2011	0.14	2.4	0.8	0.41	-0.67

KBLM	PT. Kabelindo Murni Tbk	2011	0.03	0.93	1.63	6.41	0.04
LION	PT. Lion Metal Works Tbk	2011	0.18	7.03	0.21	0.23	0.09
LMSH	PT. Lionmesh Prima Tbk	2011	0.15	2.33	0.71	25.61	0.04
TCID	PT. Mandom Indonesia Tbk	2011	0.16	11.7	0.1	0.15	0.07
ASII	PT. Astra Internasional Tbk	2012	0.15	1.39	1.02	0.04	-0.90
AUTO	PT. Astra Otoparts Tbk	2012	0.14	1.16	0.61	0.07	0.09
BRAM	PT. Indo Kordsa Tbk	2012	0.11	2.12	0.35	27.75	0.40
BRNA	PT. Berlina Tbk	2012	0.1	0.97	1.55	10.51	-0.60
DPNS	PT. Duta pertiwi nusantara tbk	2012	0.13	8.5	0.18	5.71	-0.46
INDS	PT. Indospring Tbk	2012	0.1	2.33	0.46	0.41	0.20
KBLM	PT. Kabelindo Murni Tbk	2012	0.04	0.97	1.73	6.41	0.18
LION	PT. Lion Metal Works Tbk	2012	0.23	9.34	0.16	0.23	0.98
LMSH	PT. Lionmesh Prima Tbk	2012	0.35	4.06	0.31	25.16	1.10
TCID	PT. Mandom Indonesia Tbk	2012	0.16	7.72	0.15	0.15	0.43

LAMPIRAN IV
HASIL OUTPUT SPSS 16

TABEL 4.2 Deskriptif Statistik

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
ROA	50	-,04	,35	,1320	,07851
CR	50	,93	13,65	3,6748	3,29829
DER	50	,10	2,75	,7084	,60978
Kep.Manjr	50	,04	28,09	8,0842	10,41994
RETURN	50	-,90	7,40	,3630	1,20359
Valid N (listwise)	50				

TABEL 4.3 (Uji Asumsi Klasik)

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		50
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	,0000000
	Std. Deviation	1,08259187
Most Extreme Differences	Absolute	,151
	Positive	,151
	Negative	-,125
Kolmogorov-Smirnov Z		1,066
Asymp. Sig. (2-tailed)		,206

a. Test distribution is Normal

TABEL 4.4 (Uji Heteroskedastisitas menggunakan Uji *Spearman*)

			Correlations				
			ROA	CR	DER	Kep.Manjr	RES2
Spearman's rho	ROA	Correlation Coefficient	1,000	,312*	-,341*	-,429**	-,054
		Sig. (2-tailed)	.	,028	,015	,002	,711
		N	50	50	50	50	50
	CR	Correlation Coefficient	,312*	1,000	-,860**	-,050	-,222
		Sig. (2-tailed)	,028	.	,000	,732	,121
		N	50	50	50	50	50
	DER	Correlation Coefficient	-,341*	-,860**	1,000	,142	,241
		Sig. (2-tailed)	,015	,000	.	,324	,092
		N	50	50	50	50	50
	Kep.Manj	Correlation Coefficient	-,429**	-,050	,142	1,000	-,028
		Sig. (2-tailed)	,002	,732	,324	.	,847
		N	50	50	50	50	50
	RES2	Correlation Coefficient	-,054	-,222	,241	-,028	1,000
		Sig. (2-tailed)	,711	,121	,092	,847	.
		N	50	50	50	50	50

*. Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).

** . Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

TABEL 4.5 (Uji Multikolinieritas)

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	-1,181	,621		-1,903	,063		
1 ROA	3,372	2,144	,220	1,573	,123	,919	1,088
CR	,088	,064	,241	1,368	,178	,579	1,728
DER	1,050	,346	,532	3,037	,004	,586	1,708
Kep.Manjr	,004	,016	,034	,239	,812	,887	1,127

a. Dependent Variable: RETURN

TABEL 4.6 (Uji Autokorelasi)

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,437 ^a	,191	,119	1,12968	1,968

a. Predictors: (Constant), Kep.Manjr, DER, ROA, CR

b. Dependent Variable: RETURN

TABEL 4.7 (Uji T)

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	-1,181	,621		-1,903	,063
1 ROA	3,372	2,144	,220	1,573	,123
CR	,088	,064	,241	1,368	,178
DER	1,050	,346	,532	3,037	,004
Kep.Manjr	,004	,016	,034	,239	,812

a. Dependent Variable: RETURN

TABEL 4.8 (Uji F)

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	13,555	4	3,389	2,655	,045 ^b
	Residual	57,428	45	1,276		
	Total	70,983	49			

a. Dependent Variable: RETURN

b. Predictors: (Constant), Kep.Manjr, DER, ROA, CR

TABEL 4.9 (Uji R²)

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,437 ^a	,191	,119	1,12968	1,968

a. Predictors: (Constant), Kep.Manjr, DER, ROA, CR

b. Dependent Variable: RETURN

CURRICULUM VITAE

DATA PRIBADI

1. Nama Lengkap : Rifkiyati Latifah
2. Tempat, Tanggal Lahir : Klaten, 24 April 1993
3. Jenis Kelamin : Perempuan
4. Agama : Islam
5. Telepon : 087839393866/ 085743852367
6. Alamat Rumah : Padon rt02/02, Pucangmikiran, Tulung, Klaten
7. Nama Ayah : Ahmad Sirot (Alm)
8. Nama Ibu : Basirotun

RIWAYAT PENDIDIKAN

1. (2004) Lulus MI Pucangmikiran, Tulung, Klaten
2. (2007) Lulus SMP N 1 Tulung, Klaten
3. (2010) Lulus SMA MTA Surakarta
4. (2010-2015) Jurusan Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta