

**PENGARUH RASIO PROFITABILITAS DAN *LEVERAGE*  
TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG  
TERDAFTAR DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX* TAHUN 2004-2006**



**SKRIPSI**

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS SYARI'AH UNIVERSITAS ISLAM  
NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA UNTUK MEMPEROLEH  
GELAR SARJANA EKONOMI ISLAM STRATA SATU DALAM ILMU  
KEUANGAN ISLAM**

**OLEH:**

**SITI NGAISAH**

**NIM: 04390047**

**PEMBIMBING:**

- 1. Drs. YUSUF KHOIRUDIN S.E., M.Si.**
- 2. JOKO SETYONO S.E., M.Si.**

**JURUSAN MUAMALAT  
PROGRAM STUDI KEUANGAN ISLAM  
FAKULTAS SYARI'AH  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA  
2008**

**PENGARUH RASIO PROFITABILITAS DAN *LEVERAGE* TERHADAP  
RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI  
JAKARTA ISLAMIC INDEX TAHUN 2004-2006**

**ABSTRAK**

*Return merupakan motivator dalam proses investasi yang digunakan investor dalam membandingkan berbagai alternatif investasi. Dengan mengukur return histories, investor dapat mengetahui keberhasilan investasi mereka dan memperkirakan return masa depan yang belum diketahui secara pasti.*

*Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh rasio profitabilitas dan terdaftar di Jakarta Islamic index (JII) tahun 2004-2006. sumber data penelitian ini adalah data sekunder diperoleh dari Indonesian Capital Market Directory (ICMD). Untuk membuktikan penelitian ini ada pengaruh atau tidak, peneliti menggunakan regresi linier berganda untuk membuktikan pengaruh variable independen terhadap variable dependen. Dari hasil uji hipotesis akan menunjukkan bahwa rasio profitabilitas (ROA dan ROE) dan leverage (DTA) secara parsial positif signifikan mempengaruhi return saham.*

*ROA, dengan t hitung  $-3.135$ , tingkat signifikan sebesar  $0.003$  lebih kecil dari  $0.05$  ( $0.003 < 0.05$ ) dan koefisien sebesar  $-0,117$ , ini menunjukkan bahwa ROA berpengaruh negative signifikan terhadap return saham. ROE dengan t hitung  $3.600$ , tingkat signifikan sebesar  $0.001$  lebih kecil dari  $0.05$  ( $0.001 < 0.05$ ) dan koefisien sebesar  $+0,046$ , ini menunjukkan bahwa ROE berpengaruh positif signifikan terhadap return saham. DTA dengan t hitung  $-2.949$ , tingkat signifikan sebesar  $0.006$  lebih kecil dari  $0.05$  ( $0.006 < 0.05$ ) dan koefisien sebesar  $-4,738$ , hal ini menunjukkan bahwa DTA berpengaruh negative signifikan terhadap return saham. Sedangkan Uji secara simultan ROA, ROE dan DTA berpengaruh secara signifikan terhadap return saham dengan F hitung  $4.466$  dan signifikan sebesar  $0.009$  lebih kecil dari  $0.05$  ( $0.009 < 0.05$ ), yang berarti secara bersama-sama variabel tersebut berpengaruh secara signifikan terhadap return saham.*

Kata Kunci : Rasio Profitabilitas, Rasio *Leverage*, ROA, ROE, DTA, *Return Saham*, *Jakarta Islamic Index*.



**SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI**

Hal : Skripsi  
Saudari Siti Ngaisah  
Lamp : -

Kepada  
Yth. Dekan Fakultas Syariah  
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta  
di Yogyakarta

*Assalamu'alaikum Wr.Wb*

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

Nama : Siti Ngaisah  
NIM : 04390047  
Judul Skripsi : **PENGARUH RASIO PROFITABILITAS DAN LEVERAGE TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX TAHUN 2004-2006.**

sudah dapat diajukan kepada Fakultas Syariah 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. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

*Wassalamu'alaikum Wr.Wb.*

Yogyakarta, 13 Oktober 2008  
Pembimbing I

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



**SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI**

Hal : Skripsi  
Saudari Siti Ngaisah  
Lamp : -

Kepada  
Yth. Dekan Fakultas Syariah  
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta  
di Yogyakarta

*Assalamu'alaikum Wr. Wb*

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

Nama : Siti Ngaisah  
NIM : 04390047  
Judul Skripsi : **PENGARUH RASIO PROFITABILITAS DAN LEVERAGE TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX TAHUN 2004-2006.**

sudah dapat diajukan kepada Fakultas Syariah 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. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 13 Oktober 2008  
Pembimbing II

Joko Setyono, S.E., M.Si  
NIP. 150321647



**PENGESAHAN SKRIPSI**

Nomor: UIN.02/K.KUI-SKR/PP.00.9/058/2008

Skripsi dengan judul :

**PENGARUH RASIO PROFITABILITAS DAN LEVERAGE TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX TAHUN 2004-2006.**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Siti Ngaisah  
NIM : 04390047  
Telah dimunaqasyahkan pada : 24 Oktober 2008  
Nilai Munaqasyah : B+

Dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga.

**TIM MUNAQASYAH :**

Ketua Sidang

Drs. A. Yusuf Khoirudin, SE., M.Si.,  
NIP. 150.267.656

Penguji I

SUNARSI, SE., M.Si  
NIP.150.292.259

Penguji II

M. GHOFUR WIBOWO, SE., M.Si  
NIP. 150.327.070

Yogyakarta, 30 Oktober 2008  
UIN Sunan Kalijaga  
Fakultas Syariah  
DEKAN



Drs. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D.  
NIP.150.240.524

## SURAT PERNYATAAN

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yang bertanda tangan dibawah ini, saya:

Nama : Siti Ngaisah

NIM : 04390047

Jurusan-Prodi : Muamalah - Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **PENGARUH RASIO PROFITABILITAS DAN LEVERAGE TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX TAHUN 2004-2006** adalah benar-benar merupakan hasil karya sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *footnote* dan daftar pustaka. Apabila lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 13 Syawal 1429 H

13 Oktober 2008 M

Mengetahui

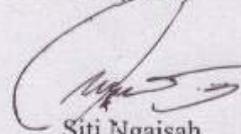
Ka. Prodi Keuangan Islam



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

NIP. 150 253 887

Penyusun



Siti Ngaisah

NIM. 04390047

## KATA PENGANTAR

Segala puji syukur kehadiran Allah SWT, atas segala karunia, petunjuk dan ma'ūnah-Nya yang akhirnya menghantarkan terselesainya upaya penyusunan karya skripsi ini setelah beberapa waktu terbengkalai oleh aral yang melintang, semata-mata berasal dari dalam diri penyusun sendiri. Tak lupa pula shalawat serta salam semoga tetap tercurahkan kepada Habibana wa Nabiyyana Muhammad SAW, sang revolusioner kemanusiaan.

Dengan tetap mengharapkan pertolongan, karunia dan hidayahnya, alhamdulillah penyusun mampu menyelesaikan penulisan skripsi ini untuk melengkapi salah satu syarat memperoleh gelar sarjana difakultas syari'ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, dengan judul: **“Pengaruh Rasio Profitabilitas dan *Leverage* Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di *Jakarta Islamic Index* Tahun 2004-2006 ”** .

Penyusun menyadari, penyusunan ini tentunya tidak bisa lepas dari kelemahan dan kekurangan serta menjadi pekerjaan yang berat bagi penyusunan yang jauh dari

kesempurnaan intelektual, namun, berkat pertolongan Allah Swt dan bantuan dari berbagai pihak, akhirnya skripsi ini dapat diselesaikan.

Karena itu, dalam kesempatan ini penyusun ingin mengucapkan terimakasih sebanyak-banyaknya kepada:

1. Bapak **Drs. Yudian wahyudi, M.A., Ph.D.** selaku Dekan fakultas Syari'ah.
2. Bapak **Drs. A. Yusuf Khoirudin, S.E., M.Si.** selaku ketua jurusan Keuangan Islam dan juga sebagai pembimbing I yang telah membimbing penyusun dalam penulisan skripsi.
3. Bapak **Joko Setyono, S.E., M.Si.** selaku pembimbing II yang telah membimbing penyusun dalam penulisan skripsi.
4. Bapak dan ibu dosen yang telah membimbing saya dalam menuntut ilmu dan juga para staf lainnya di UIN Sunan kalijaga Yogyakarta.
5. Bapak **Langka Ardimudinar S.E.** dan Ibu **Emi Langka** selaku orangtua asuh yang telah mendukung saya berupa materi dan do'a, semoga selalu diberi kesehatan.
6. Bapak **Ratimin** dan Ibu **Solikhah** selaku orangtua kandung saya yang selalu mendo'akan saya, semoga selalu diberi kesehatan.
7. Keluarga saya, Kak **DiQun**, kak **Uan**. Dik **Bit**a, Dik **Dyri** dan Dik **Fary**, yang selalu memotivasi saya, semoga jadi orang sukses dalam semua hal.

8. Teman saya yaitu **Erwin, Supry** yang selalu membantu saya.
9. Teman-teman kelas KUI 3, yang tergabung dalam VODKA, yang selalu memotivasi saya

Yogyakarta, 15 oktober 2008

Penyusun

Siti Ngaisah  
NIM: 04390047

## 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.

### A. 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

## B. Konsonan Rangkap Karena *Syaddah* ditulis Rangkap

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

## C. *Ta' marbutah* di Akhir Kata

1. Bila dimatikan ditulis *h*

حكمة	ditulis	<i>Hikmah</i>
علة	ditulis	' <i>illah</i>

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

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

كرامة الاولياء	ditulis	<i>Karamah al-auliya'</i>
زكاة الفطر	ditulis	<i>Zakah al-fitri</i>

## D. Vokal Pendek dan Penerapannya

َ	Fathah	ditulis	<i>a</i>
ِ	Kasrah	ditulis	<i>i</i>
ُ	Dammah	ditulis	<i>u</i>
فعل	Fathah	ditulis	<i>fa'ala</i>
ذُكِرَ	Kasrah	ditulis	<i>zukira</i>
يذهبُ	Dammah	ditulis	<i>yazhabu</i>

### E. Vokal Panjang

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

### F. Vokal Rangkap

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

### G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata dipisahkan dengan apostrof

الانتم	Ditulis	<i>a'antum</i>
اعدت	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لئن شكرتم	Ditulis	<i>lain syakartum</i>

### H. Kata Sandang Alif + Lam

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

القران	ditulis	<i>al-Qur'an</i>
الشمس	ditulis	<i>al-Syams</i>

### I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya.

ذوي الفروض	ditulis	<i>zawi al-furud</i>
اهل السنة	ditulis	<i>ahl al-sunnah</i>

## DAFTAR ISI

### ABSTRAK

<b>BAB I: PENDAHULUAN</b> .....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	2
B. Pokok Masalah.....	6
C. Batasan Masalah.....	6
D. Tujuan dan Kegunaan.....	7
E. Telaah Pustaka.....	8
F. Kerangka Teoritik.....	11
G. Hipotesis.....	16
H. Metode Penelitian.....	16
I. Sistematika Pembahasan.....	23
<b>BAB II: LANDASAN TEORI</b> .....	24
A. Investasi.....	24
B. Nilai Saham.....	26
C. Analisis Laporan Keuangan.....	28
1. Laporan Keuangan.....	28
2. Rasio Keuangan.....	29
3. Rasio Profitabilitas.....	30
4. Rasio <i>Solvabilitas/Leverage</i> .....	32
D. Teori <i>Signalling dan teori Pecking Order</i> .....	33
1. Teori <i>Signalling</i> .....	35
2. Teori <i>Pecking Order</i> .....	36
E. Pengaruh Rasio-Rasio Keuangan Terhadap <i>Return Saham</i> .....	39
1. Pengaruh ROA terhadap <i>Return Saham</i> .....	39
2. Pengaruh ROE terhadap <i>Return Saham</i> .....	40
3. Pengaruh DTA terhadap <i>Return Saham</i> .....	40
<b>BAB III: GAMBARAN UMUM PASAR MODAL SYARI'AH, JAKARTA ISLAMIC INDEX DAN PROFIL PERUSAHAAN</b> .....	44
A. Pasar Modal Indonesia.....	44
B. Jenis Pasar Modal.....	46
C. Pasar Modal Syari'ah.....	48
1. Instrumen Di Pasar Modal Syari'ah.....	49
D. <i>Jakarta Islamic Index</i> .....	52
E. Gambaran Umum Perusahaan Yang <i>Listing Di Jakarta Islamic Index</i> .....	55
<b>BAB IV: ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN</b> .....	67
A. Analisis Data.....	67
B. Uji Asumsi Klasik.....	69
1. Uji Normalitas.....	69

2. Uji Multikolonieritas.....	70
3. Uji Autokorelasi.....	72
4. Uji Heteroskedastisitas.....	73
C. Pengujian Hipotesis.....	74
1. Koefisien Determinasi.....	74
2. Uji Simultan (Uji F).....	75
3. Uji Statistik dan Pembahasan.....	77
<b>BAB V: PENUTUP.....</b>	<b>83</b>
A. Kesimpulan.....	83
B. Saran.....	85
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>87</b>
<b>LAMPIRAN-LAMPIRAN</b>	
Lampiran 1 Terjemahan bahasa arab.....	I
Lampiran 2 Biografi tokoh.....	II
Lampiran 3 Data ROA.....	III
Lampiran 4 Data ROE.....	IV
Lampiran 5 Data DTA.....	V
Lampiran 6 Data <i>Return</i> .....	VI
Lampiran 7 Output Regresi.....	VII
<b>CURUCULUM VITAE</b>	

## DAFTAR GAMBAR

Gambar II.I Diagram adanya informasi dan pengaruh antara variabel Independen terhadap variabel dependen

33



## DAFTAR TABEL

Tabel IV.1. Daftar Nama Perusahaan.....	67
Tabel IV.2. Hasil Uji Normalitas .....	70
Tabel IV.3. Hasil Uji Multikolonieritas .....	71
Tabel IV.4. Hasil Uji Multikolonieritas .....	71
Tabel IV.5. Hasil Uji Autokorelasi .....	73
Tabel IV.6. Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	74
Tabel IV.7. Hasil Uji Adjusted R Square .....	75
Tabel IV.8. Hasil Uji Statistik F .....	76
Tabel IV.9. Hasil Uji Statistik t.....	77

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. LATAR BELAKANG MASALAH**

Pasar modal merupakan jembatan untuk mendistribusikan kesejahteraan kepada masyarakat khususnya kepada pemegang surat berharga perusahaan seperti saham, misalnya pemegang surat berharga akan menerima dividen dan *capital gains* atau *return*. Besarnya *return* tergantung perubahan harga saham dalam perdagangan saham. Harga saham dipengaruhi oleh banyak hal, seperti informasi teknikal dan informasi fundamental. Informasi fundamental diperoleh dari kondisi intern perusahaan, dan informasi teknikal diperoleh dari luar perusahaan, seperti ekonomi politik, ekonomi dan faktor lainnya. Informasi yang diperoleh dari kondisi intern perusahaan yang lazim digunakan adalah informasi laporan keuangan. Informasi fundamental dan teknikal tersebut dapat digunakan sebagai dasar bagi investor untuk memprediksi *return*, risiko, jumlah, waktu, dan faktor lain yang berhubungan dengan aktivitas investasi dipasar modal.

Laporan keuangan memberikan sejumlah informasi berharga yang dapat digunakan oleh para manajer, investor, kreditor, konsumen, pemasok dan pembuat peraturan. Analisis yang cermat atas laporan-laporan sebuah perusahaan akan dapat menyoroiti kekuatan dan kelemahannya. Selain itu analisis keuangan juga dapat digunakan untuk meramalkan bagaimana keputusan-keputusan strategis seperti penjualan sebuah divisi, perubahan

kebijakan kredit atau persediaan, atau perluasan pabrik dapat memberikan pengaruh pada kinerja perusahaan.

Terkait dengan informasi fundamental yaitu laporan keuangan itu sangat berguna sekali bagi para investor untuk memilih saham mana yang akan dibeli atau sering juga disebut analisis fundamental. Tujuan dari pemegang saham atau para investor tentunya mendapatkan keuntungan, selain dividen investor juga menginginkan *return* saham. Maka investor melakukan analisis untuk memprediksi harga saham di masa yang akan datang.

*Return* merupakan hasil yang diperoleh dari investasi, *return* dapat berupa realisasi yang sudah terjadi atau *return* ekpektasi yang belum terjadi tetapi yang diharapkan akan terjadi dimasa datang. *Return* realisasi (*realized return*) merupakan *return* yang telah terjadi dan dihitung berdasarkan data histories. *Return* realisasi itu dapat digunakan sebagai salah satu untuk mengukur kinerja di perusahaan.<sup>1</sup>

Untuk memperoleh tingkat pengembalian saham (*return*) dan keuntungan sesuai yang diharapkan, maka investor harus dapat melakukan penilaian harga saham. Penilaian harga saham dapat dilakukan melalui analisis fundamental. Analisis funadamental mencoba menghitung nilai intrisik saham dengan menggunakan data keuangan perusahaan (laba, hutang, penjualan dan sebagainya).<sup>2</sup> Analisis yang digunakan adalah rasio-rasio keuangan diantaranya rasio profitabilitas dan rasio *leverage*. Para peneliti sering

---

<sup>1</sup> Jogiyanto, H.M, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, edisi 2 (Yogyakarta: BPF, 2000), hlm.107.

<sup>2</sup> *Ibid*.hlm.89.

menggunakan teknik yang berbeda untuk menentukan *return* saham dan juga masih sedikit yang merefleksikan hubungan rasio profitabilitas dan rasio *leverage* terhadap *return* saham terutama pada perusahaan yang listing di *Jakarta Islamic Index* (JII). Seperti penelitian sebelumnya, penulis menggunakan rasio *profitabilitas* dan rasio *leverage* untuk memprediksi *return* saham.

Rasio profitabilitas yaitu mengukur kemampuan perusahaan menghasilkan keuntungan (profitabilitas) pada tingkat penjualan, aset dan modal saham yang tertentu. Termasuk dalam rasio profitabilitas ini adalah *profit margin*, *Return on total asset* (ROA) atau juga sering disebut *Return on Investment* (ROI) dan *Return on Equity* (ROE).<sup>3</sup> *Profit margin* yaitu menghitung sejauh mana kemampuan perusahaan menghasilkan laba bersih pada tingkat penjualan tertentu. *Return on total asset* (ROA) yaitu rasio untuk mengukur kemampuan perusahaan menghasilkan laba bersih berdasarkan tingkat aset yang dipergunakan. Sedangkan *return on equity* (ROE) adalah mengukur kemampuan perusahaan menghasilkan laba berdasarkan modal saham tertentu.<sup>4</sup> Bagi para pemodal yang akan melakukan transaksi pembelian saham suatu perusahaan, penilaian terhadap kemampuan emiten dalam menghasilkan laba merupakan suatu hal yang sangat penting. Karena apabila laba suatu perusahaan meningkat, maka harga saham perusahaan tersebut juga

---

<sup>3</sup> Mamduh M. Hanafi dan Abdul Halim, *Analisis Laporan Keuangan, edisi kedua* (Yogyakarta:UPP AMP YKPN, 2005), hlm.85.

<sup>4</sup> *Ibid.* hlm.86-87.

akan meningkat atau dengan kata lain, profitabilitas akan mempengaruhi harga saham.<sup>5</sup>

Rasio *leverage* yaitu mengukur kemampuan perusahaan memenuhi kewajiban-kewajiban jangka panjang. Termasuk dalam rasio *Leverage* ini yaitu rasio total hutang terhadap total aset/*debt to total asset ratio* (DTA), rasio hutang-modal saham, rasio *Times Interest Earned* dan rasio *fixed charges coverage*.<sup>6</sup> Rasio *leverage* menunjukkan proporsi atas penggunaan utang untuk membiayai investasinya. Perusahaan yang tidak mempunyai *leverage* berarti menggunakan modal sendiri 100%. Penggunaan utang itu sendiri bagi perusahaan mengandung tiga dimensi, (1) pemberi kredit akan menitik beratkan pada besarnya jaminan atas kredit yang diberikan, (2) dengan menggunakan utang maka apabila perusahaan mendapatkan keuntungan yang lebih besar dari beban tetapnya maka pemilik perusahaan keuntungannya akan meningkat, dan (3) dengan menggunakan utang maka pemilik memperoleh dana dan tidak kehilangan pengendalian perusahaan.<sup>7</sup> Dengan kata lain perusahaan yang mempunyai hutang yang tinggi akan mencerminkan perusahaan tersebut mempunyai manajemen yang efisien.

Selain itu, hasil penelitian yang dilakukan sebelumnya banyak terjadi perbedaan atau kontradiksi, karena sulit membandingkan nilai suatu

---

<sup>5</sup> Imron Rosyadi, "Keterkaitan Kinerja Keuangan Dengan Harga Saham (Studi pada 25 Emiten 4 rasio keuangan di BEJ)", *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol.1(No. 1, April 2002), hlm.30.

<sup>6</sup> Mamduh M. Hanafi dan Abdul Halim, *Analisis Laporan Keuangan*.....hlm.83.

<sup>7</sup> Agus Sartono, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, Edisi keempat (Yogyakarta:BPFE, 2001), hlm.120-121.

perusahaan dengan menggunakan metode yang berbeda. Dari hasil penelitian sebelumnya masih banyak perbedaan, seperti yang dilakukan oleh Rina Trisnawati dalam Sunarto, menunjukkan bahwa *Return On Total asset* (ROA) tidak signifikan berpengaruh terhadap *return* saham di pasar perdana. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Syahib Natarsyah, 2000 dalam Sunarto menunjukkan bahwa ROA secara signifikan berpengaruh positif terhadap harga saham di pasar sekunder dan dalam penelitian Sunarto sendiri terhadap data 1998/1999 secara parsial dengan variabel independen *Return On Total Asset* (ROA), *Return On Equity* (ROE) dan *Debt To Total Asset* (DTA) tidak ditemukan pengaruh yang signifikan terhadap variabel dependen pada level 5%, namun pada level 10% ROA dan ROE signifikan mempengaruhi *return* saham. Berdasarkan pengujian terhadap data tahun 1999/2000 secara parsial dari masing variabel independen menunjukkan bahwa hanya ROA yang signifikan berpengaruh terhadap *return* saham, sedangkan ROE dan DTA tidak signifikan.<sup>8</sup> Karena terjadi kontradiktif inilah yang mendasari penulis melanjutkan penelitian tersebut untuk memperjelas apakah rasio-rasio keuangan tersebut mampu memprediksi *return* saham, khususnya pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII).

---

<sup>8</sup> Sunarto, "Pengaruh Rasio Profitabilitas dan Leverage terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Di BEJ," *Jurnal Bisnis dan Ekonomi* (Maret 2001).

Sebagaimana penjelasan diatas tentang faktor-faktor yang berhubungan dengan *return* saham, maka penulis tertarik mereplikasi penelitian sebelumnya dengan judul **“PENGARUH RASIO PROFITABILITAS DAN *LEVERAGE* TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)* TAHUN 2004-2006.**

## **B. POKOK MASALAH**

1. Apakah ROA berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)* tahun 2004-2006?
2. Apakah ROE berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)* tahun 2004-2006?
3. Apakah DTA berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)* tahun 2004-2006?

## **C. BATASAN MASALAH**

Dalam penelitian ini, dimana pengaruh rasio profitabilitas dan rasio *leverage* terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic index*, peneliti membatasi permasalahan pada:

1. Variabel independen yang merupakan variabel yang memengaruhi *return* saham. Dimana variabel independen tersebut terdiri dari rasio profitabilitas (ROA, ROE), dan rasio *Laverage (DTA)/debt to total asset*.

2. Periode penelitian yang dilakukan selama tiga tahun yaitu mulai dari tahun 2004 sampai dengan tahun 2006.

#### **D. TUJUAN DAN KEGUNAAN**

Berdasarkan perumusan diatas maka tujuan penelitiannya adalah:

1. Menganalisis pengaruh ROA terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic index* tahun 2004-2006.
2. Menganalisis pengaruh ROE terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic index* tahun 2004-2006.
3. Menganalisis pengaruh DTA terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic index* tahun 2004-2006.

Adapun beberapa kegunaan dari penelitian ini adalah:

1. Bagi Akademisi

Diharapkan penelitian ini dapat memberikan kontribusi yang besar bagi ilmu pengetahuan dalam bidang ekonomi khususnya mengenai variabel-variabel yang berpengaruh terhadap return saham.

2. Bagi Perusahaan

Penelitian ini juga dapat digunakan sebagai pedoman oleh para pengambil keputusan pada perusahaan yang terdaftar yang berkaitan dengan return saham.

3. Bagi perkembangan penelitian

Penelitian ini akan bermanfaat untuk menambah referensi bagi para peneliti yang akan melakukan penelitian tentang faktor-faktor yang mempengaruhi return saham.

#### **E. TELAAH PUSTAKA**

Penelitian yang membahas tentang pengaruh rasio profitabilitas dan rasio *leverage* sejauh ini yang penulis ketahui yaitu penelitian yang dilakukan oleh Sunarto yang berjudul “Pengaruh Rasio Profitabilitas (ROA, ROE ) dan *Leverage* (DTA) Terhadap *Return* Saham Perusahaan Manufaktur Di BEJ”.<sup>9</sup> Dengan tujuan untuk mengetahui pengaruh dari variabel *Return on Asset*, *Return on Equity* dan *Debt to Total Asset* terhadap *Return* saham yang hanya terbatas pada perusahaan manufaktur di BEJ. Hasil dari penelitian tersebut – periode 1998-1999 dan 1999-2000 – untuk tahun 1998-1999 menunjukkan bahwa variabel independen secara simultan signifikan berpengaruh terhadap *return* saham, akan tetapi secara parsial menunjukkan variabel ROA dan ROE secara signifikan berpengaruh terhadap harga saham pada *level of significan* kurang dari 10% dan variabel DTA tidak signifikan berpengaruh terhadap harga saham. Pada periode tersebut hanya ROA merupakan variabel yang dominan mempengaruhi *return* saham. Sedangkan untuk periode 1999-2000 secara simultan variabel ROA, ROE, DTA tidak signifikan mempengaruhi harga saham. Secara parsial hanya ROA yang signifikan mempengaruhi harga

---

<sup>9</sup> *Ibid.*

saham. Dengan demikian hanya Variabel ROA yang konsisten mempengaruhi *return* saham.

Penelitian yang lain yaitu, yang dilakukan oleh Noer Sasongko dan Nila Wulandari yaitu; “Pengaruh EVA dan Rasio Profitabilitas Terhadap Harga saham”.<sup>10</sup> Penelitian tersebut yang diukur dengan ROA, ROE, NPM, EPS, dan BEP pada perusahaan manufaktur di BEJ untuk periode 2001-2002 hanya EPS yang berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Penelitian yang dilakukan oleh Rina Trisnawati dalam Sunarto juga menunjukkan bahwa ROA tidak signifikan berpengaruh terhadap *return* saham di pasar perdana. Sedangkan dalam sekripsinya Izzatul Islamiyah yang berjudul, Pengaruh Rasio Profitabilitas, rasio *leverage* dan rasio pasar terhadap perubahan harga saham, meneliti tahun 2002-2005, yang diproksikan dengan *Return on Investment* (ROI), *Debt Equity Ratio* (DER) dan *Price Earning Ratio* (PER). Rasio ROI yang merupakan proksi dari variabel rasio profitabilitas berpengaruh secara positif signifikan terhadap perubahan harga saham, dengan demikian di mana informasi ini dapat dibaca bahwa ROI perusahaan yang tinggi dapat mempengaruhi harga saham dan implikasinya bisa meningkatkan nilai *return* perusahaan tersebut.<sup>11</sup>

Sedangkan yang meneliti tentang *return* saham yaitu Michell Suharli yang berjudul, “Studi Empiris Terhadap Dua Faktor Yang Mempengaruhi

---

<sup>10</sup> Noer Sasongko dan Nila Wulandari, “Pengaruh EVA dan Rasio Profitabilitas terhadap Harga Saham,” *Jurnal Empirika*. Vol.9:1 (juni 2006).

<sup>11</sup> Izzatul Islamiyah, Pengaruh Rasio Profitabilitas, rasio *leverage* dan rasio pasar terhadap perubahan Harga Saham (studi perusahaan yang terdaftar di JII), *skripsi* (jurusan Keuangan Islam, 2007).

*Return* saham pada Industri *Food* dan *Beverages* di Bursa Efek Jakarta” yang diteliti tahun 2002-2004, dengan variabel *Leverage* di proksikan dengan *Debt to Equity Ratio* dan dengan variabel Beta Saham, hasil pengujian statistik variabel tersebut tidak mempengaruhi *return* saham secara signifikan.<sup>12</sup> Penelitian lain yang meneliti tentang *return* saham yaitu dilakukan oleh Imron Rosyadi dengan judul “ Keterkaitan Kinerja Keuangan Dengan Harga Saham (Studi pada 25 Emiten 4 Rasio Keuangan di BEJ),<sup>13</sup> empat rasio keuangan tersebut yaitu EPS, ROA, NPM dan DER hanya DER yang tidak mempunyai pengaruh terhadap perubahan harga saham. Artinya ROA dalam penelitian ini berpengaruh terhadap perubahan harga saham. Penelitian lain yang meneliti tentang *return* saham yaitu dilakukan oleh I G. K. A. Ulupui yang berjudul “ Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, *Leverage*, Aktivitas dan Profitabilitas Terhadap *Return* Saham ( Studi pada Perusahaan Makanan dan Minuman Dengan Kategori Industri Barang Konsumsi Di BEJ)”<sup>14</sup> yaitu diukur dengan rasio *Current ratio*, ROA, DER, *Total Asset Turn Over*, dan yang signifikan mempengaruhi *return* saham yaitu variabel *current ratio* dan ROA, dengan demikian rasio profitabilitas yang di proksikan dengan ROA berpengaruh

---

<sup>12</sup> Michell Suharli, Studi Empiris Terhadap Dua Faktor yang Mempengaruhi Return Saham Pada Industri Food dan Beverages di Bursa Efek Jakarta, *jurnal akuntansi dan keuangan*, vol. 7, (No.2, Nopember 2005).

<sup>13</sup> Imron Rosyadi, “Keterkaitan Kinerja Keuangan Dengan Harga Saham (Studi pada 25 Emiten 4 Rasio Keuangan di BEJ),” *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol 1 (No.1, april 2002).

<sup>14</sup> I G. K. A. Ulupui, “Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, *Leverage*, Aktivitas dan Profitabilitas Terhadap *Return* Saham ( Studi pada Perusahaan Makanan dan Minuman Dengan Kategori Industri Barang Konsumsi Di BEJ),” *jurnal*, Jurusan Akuntansi (Universitas Udayana, 2005). akses 18 agustus 2008.hlm.15.

positif signifikan terhadap *return* saham satu periode ke depan dengan tingkat signifikansi 0.045.

## F. KERANGKA TEORITIK

Investasi adalah penundaan konsumsi sekarang untuk digunakan di dalam produksi yang efisien selama periode waktu tertentu.<sup>15</sup> Sebelum investor melakukan investasi dalam sekuritas, investor harus menentukan sekuritas apa yang dipilih, seberapa banyak investasi tersebut harus dipilih dan kapan investasi tersebut harus dilakukan. Selain itu juga harus memperhatikan berbagai faktor untuk memilih sekuritas yang menguntungkan, seperti mendapatkan keuntungan yang besar, yaitu dengan menganalisis sekuritas dan pasar, di mana kita menilai resiko dan *capital gain* yang diharapkan dari keseluruhan instrumen investasi yang tersedia.<sup>16</sup> Karena harga pasar saham juga terbentuk melalui mekanisme permintaan dan penawaran di pasar modal yang berimbang pada *return* saham.<sup>17</sup>

Imbal hasil yang diharapkan investor tidak hanya berupa dividen, akan tetapi juga *return* atau keuntungan dari selisih harga saham pada saat membeli dan menjual saham tersebut. Untuk mendapatkan *return* yang lebih besar para investor harus memilih saham yang tepat untuk dibeli. Dalam menganalisis diperlukan informasi-informasi yang diperlukan, seperti informasi

---

<sup>15</sup> Jogiyanto, *Teori portofolio dan analisis investasi*...hlm.5.

<sup>16</sup> Zui Bodie, Alex Kane et.all, *investments*, buku 1 terjemahan (Jakarta: Salemba Empat, 2006), hlm.215.

<sup>17</sup> Agus Sartono, *Manajemen Keuangan*...hlm.70.

fundamental dan teknikal. Karena informasi fundamental dan teknikal tersebut dapat digunakan sebagai dasar bagi investor untuk memprediksi *return*.<sup>18</sup> Informasi fundamental yaitu laporan keuangan pihak perusahaan untuk menginformasikan tingkat kesehatan perusahaan dari sisi laba, hutang, dan sebagainya yang menunjukkan juga kinerja dari perusahaan tersebut. Rasio profitabilitas dan *leverage* merupakan informasi fundamental karena itu tercermin dari laporan keuangan, dan rasio tersebut yang digunakan dalam penelitian ini untuk memprediksi *return* yang didapat. Karena tingkat profitabilitas akan mempengaruhi harga saham. Rasio profitabilitas yang diproksikan dengan *Return on Asset* (ROA) dan *Return on Equity* (ROE) yang merupakan rasio yang sering digunakan oleh para investor untuk menganalisis terlebih dahulu sebelum mengambil keputusan untuk membeli saham pada perusahaan tertentu.

ROA digunakan sebagai variabel dalam penelitian ini karena ROA digunakan untuk mengukur seberapa besar laba bersih yang dapat diperoleh dari seluruh kekayaan (aktiva) yang dimiliki perusahaan. Rasio ROA yang positif menunjukkan bahwa dari total aktiva yang dipergunakan untuk beroperasi perusahaan mampu memberikan laba bagi perusahaan, sebaliknya apabila ROA yang negatif menunjukkan bahwa dari total aktiva yang dipergunakan, perusahaan mendapat kerugian. Selain itu juga rasio yang tinggi menunjukkan efisiensi aset berarti efisiensi manajemen.<sup>19</sup> Sedangkan ROE atau

---

<sup>18</sup> Sunarto, *Pengaruh rasio Profitabilitas dan Leverage terhadap Return Saham....*

<sup>19</sup> Mamduh M. Hanafi dan Abdul Halim, *Analisis Laporan Keuangan...* hlm.86.

juga disebut rentabilitas modal saham yaitu mencerminkan kemampuan perusahaan menghasilkan laba berdasarkan modal saham. Rasio ini sering menjadi alat analisis bagi para investor, karena akan mengetahui seberapa besar profitabilitas yang akan didapat bagi penanam modal berupa saham. Bagi para pemodal yang akan melakukan transaksi pembelian saham suatu perusahaan penilaian terhadap kemampuan emiten dalam menghasilkan laba merupakan suatu hal yang sangat penting, karena apabila laba suatu perusahaan meningkat maka harga saham perusahaan tersebut juga akan meningkat atau dengan kata lain, profitabilitas akan mempengaruhi harga saham.

Sedangkan rasio *leverage* yang diproksikan dengan *debt to total asset* (DTA) digunakan dalam penelitian yaitu karena dapat mengetahui posisi aset perusahaan tersebut dalam membiayai operasional banyak menggunakan hutang atau modal sendiri. Dengan menggunakan hutang maka apabila perusahaan mendapatkan keuntungan yang lebih besar dari beban tetapnya maka pemilik perusahaan atau emiten keuntungannya akan meningkat dan juga dengan menggunakan hutang maka pemilik memperoleh dana dan tidak kehilangan pengendalian perusahaan.<sup>20</sup>

Rasio-rasio tersebut dapat diukur dengan teori *signaling* untuk mengetahui pengaruhnya terhadap *return* saham yaitu dengan asumsi karena adanya informasi-informasi. Pada dasarnya para investor memiliki informasi-informasi tentang prospek perusahaan yang akan menjadi target untuk

---

<sup>20</sup> Agus Sartono, *Manajemen Keuangan*....hlm.121.

menginvestasikan kekayaannya, akan tetapi dalam kenyataannya manajer atau orang dalam (*insiders*) perusahaan pada umumnya memiliki informasi yang lebih baik dan lebih cepat berkaitan dengan kondisi dan prospek perusahaan dibandingkan dengan investor luar. Hal ini disebut ketidaksamaan informasi (*asymmetric information*).<sup>21</sup> Jadi, jika tingkat rasio profitabilitasnya naik, maka akan memberi sinyal yang baik bagi para investor.

Perbedaan informasi tersebut maka para investor akan menganalisis informasi-informasi yang didapat terutama laporan keuangan atau sering disebut analisis fundamental. Informasi berupa *Return On Asset* (ROA) atau tingkat pengembalian terhadap aset atau juga seberapa besar laba yang didapat dari aset yang digunakan. Dengan demikian jika ROA tinggi maka akan menjadi sinyal yang baik bagi para investor, karena dengan ROA tinggi menunjukkan kinerja perusahaan tersebut baik, maka investor akan tertarik untuk menginvestasikan dananya yang berupa surat berharga atau saham. Dengan permintaan saham yang banyak maka harga saham akan meningkat dan *return* saham pun akan ikut meningkat. *Return on Equity* (ROE) mempengaruhi *return* saham, bila menggunakan teori *signaling* yaitu jika ROE tinggi atau tingkat pengembalian atas ekuitas itu tinggi maka akan menjadi sinyal yang baik bagi para investor, karena dari dana yang diinvestasikan berupa ekuitas akan mendapatkan tingkat pengembalian yang tinggi untuk masa mendatang. Dengan banyaknya permintaan atas saham,

---

<sup>21</sup> Zaenal Arifin, *Teori Keuangan dan Pasar Modal* (Yogyakarta: Ekonisia, 2005), hlm.11.

maka harga saham akan meningkat dan *return* sahampun akan meningkat. Dengan demikian ROE dapat mempengaruhi *return* saham.

Selain menggunakan teori *signaling*, untuk proporsi hutang juga menggunakan *pecking order*. Teori ini dikemukakan oleh Myers, teori ini dibangun dengan landasan dua asumsi, satu; Manajer memiliki informasi yang lebih baik berkaitan dengan kesempatan investasi perusahaan dibanding dengan investor luar (asumsi *asymmetric information*), kedua; manajer bertindak sesuai kepentingan pemegang saham lama (*existing shareholders*) perusahaan. Juga, perusahaan lebih menyukai sumber dana internal (laba ditahan dan depresiasi) dibanding sumber dana eksternal (hutang dan ekuitas), jika harus menggunakan dana eksternal maka perusahaan akan memilih sekuritas yang teraman. Penerbitan hutang 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.<sup>22</sup>

Menurut Leland dan Pyle juga jika 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.<sup>23</sup>

---

<sup>22</sup> *Ibid*.hlm.99.

<sup>23</sup> *Ibid*.hlm.12.

## G. HIPOTESIS

Sesuai pokok masalah, maka hipotesis dalam penelitian ini adalah:

- H1: ROA berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* tahun 2004-2005.
- H2: ROE berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* tahun 2004-2005
- H3: DTA berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham saham pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* tahun 2004-2005.

## H. METODE PENELITIAN

### 1. Sifat dan Jenis Penelitian

Penelitian ini bersifat kualitatif dan juga kuantitatif karena menekankan analisisnya pada data-data *numerical* (angka) yang diolah dengan metode setatistika, dan juga memberikan kesimpulan kualitatif untuk menggambarkan dan menjelaskan pengaruhnya terhadap variabel independent dengan variabel dependen.<sup>24</sup>

Penelitian ini termasuk dalam jenis penelitian terapan. Penelitian jenis ini berusaha untuk menerapkan semua teori yang paling pas atas keadaan pada saat ini.<sup>25</sup>

### 2. Obyek Penelitian

---

<sup>24</sup>Saifuddin Azwar, *Metode Penelitian*(Yogyakarta: Pustaka Pelajar Offset,2005).hlm.5.

<sup>25</sup> Syamsul Hadi, *Metodologi Penelitian Kuantitatif untuk akuntansi dan keuangan* (Yogyakarta:Ekonisia, 2006), hlm.26.

Obyek penelitian dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic index* menurut *Indonesian Capital Market Directory* (ICMD), juga publikasi lainnya yang memuat informasi yang relevan dengan penelitian yang sedang dilakukan.

### 3. Jenis Data

Data yang digunakan adalah data sekunder yaitu data yang didapat secara tidak langsung dari obyek penelitian, data ini sudah dikumpulkan dan kadang disediakan secara sengaja oleh pihak-pihak tertentu untuk kepentingan penelitian.<sup>26</sup> Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah berupa data laporan keuangan tahunan untuk mendapatkan rasio keuangan terutama rasio profitabilitas (ROA dan ROE) dan rasio *leverage* (*debt to total asset/DTA*) dan juga *return* saham dari perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic indeks* (JII) selama tiga tahun berturut-turut yaitu tahun 2004-2006.

### 4. Teknik Pengumpulan Data

Teknik pengumpulan data dalam penelitian ini dengan menggunakan metode dokumenter (*Documentary Date*) di mana data *return* saham, rasio profitabilitas dan *leverage* diperoleh dari laporan keuangan perusahaan yang dipublikasikan *Jakarta Islamic Index* khususnya *Indonesian capital market directory* (ICMD). Selanjutnya akan menentukan jumlah perusahaan publik yang terdaftar di JII mulai dari

---

<sup>26</sup> *Ibid*.hlm.39.

tahun 2004 sampai dengan tahun 2006, kemudian akan ditentukan jumlah perusahaan yang memenuhi kriteria yang telah ditetapkan tersebut diatas.

#### 5. Populasi dan sampel

Populasi penelitian adalah keseluruhan dari obyek penelitian yang akan diteliti. Dalam penelitian ini populasinya yaitu perusahaan-perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII).

Sedangkan sampel adalah bagian atau wakil populasi yang memiliki karakteristik sama dengan populasinya, diambil sebagai sumber data penelitian.<sup>27</sup> Sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* yang konsisten berturut-turut selama tiga tahun yaitu dari tahun 2004-2006. Selama tiga tahun tersebut perusahaan yang konsisten yaitu sebanyak 13 perusahaan dan semuanya dijadikan sampel.

#### 6. Definisi Operasional Variabel

Untuk menghitung variabel independen ROA, ROE dan DTA dapat digunakan rumus sebagai berikut:

$$b. \text{ ROA} = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Total Aset}} \times 100\%^{28}$$

$$c. \text{ ROE} = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Modal Saham}} \times 100\%^{29}$$

---

<sup>27</sup> *Ibid*. hlm.46.

<sup>28</sup> Mamduh M. Hanafi dan Abdul Halim, *Analisis Laporan Keuangan*.....hlm.86.

<sup>29</sup> *Ibid*. hlm.87.

$$d. \text{DTA} = \frac{\text{TotalHutaNg}}{\text{TotalAset}} \times 100\%^{30}$$

Sedangkan variabel dependen dapat dihitung sebagai berikut :

$$\text{Return} = \frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}}^{31}$$

$P_t$  : Harga saham sekarang

$P_{t-1}$  : Harga saham sebelumnya

## 7. Analisis Data

Analisis data akan dilakukan dengan analisis regresi berganda yaitu pengujian statistik yang digunakan untuk mengetahui pengaruh dua vareabel atau lebih terhadap vareabel dependen. Pada penelitian ini model regresi yang digunakan adalah sebagai berikut:<sup>32</sup>

$$Y = a + b_1 X_1 + b_2 X_2 + b_3 X_3 + b_n X_n \dots + e$$

Keterangan :

Y = Variabel dependen (*Return* Saham)

a = Kontanta yang menunjukkan besar nilai Y bila nilai X=0

$b_1$ - $b_n$  = Koefisien yang menunjukkan besar peran X dalam menentukan besar Y

X1 = Variabel Independen 1 (ROA)

X2 = Variabel Independen 2 (ROE)

X3 = Variabel Independen 3 (DTA)

---

<sup>30</sup> *Ibid*.hlm.84.

<sup>31</sup> Jogiyanto, H.M, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*...hlm.108.

<sup>32</sup> Syamsul Hadi, *Metodologi Penelitian Kuantitatif untuk akuntansi* ... hlm.159.

$X_n$  = Variabel independen ke-n

e = Error (kesalahan)

#### 8. Uji Asumsi Klasik

Penelitian dengan variabel independen lebih dari satu atau menggunakan regresi linier berganda harus lolos uji asumsi klasik dahulu, supaya hasil dari penelitian tersebut tidak bias. Uji asumsi klasik yaitu model regresi yang diperoleh dari metode kuadrat terkecil biasa (*Ordinary least square/OLS*) merupakan model regresi yang menghasilkan estimator linier tidak bias yang terbaik (*Best linear unbiased estimator/ BLUE*). Inti metode OLS adalah mengestimasi suatu garis regresi dengan jalan meminimalkan jumlah dari kuadrat kesalahan setiap observasi terhadap garis tersebut.<sup>33</sup>

##### a. Normalitas

Uji normalitas data bertujuan untuk menguji apakah dalam sebuah model regresi, variabel dependen, variabel independen atau keduanya mempunyai distribusi normal atau tidak. Cara yang paling mudah untuk mengetahui normalitas distribusi adalah dengan mencari nilai *Skewness*-nya. Nilai *skewness* semakin mendekati 0 (nol) akan semakin baik (semakin normal).<sup>34</sup> Selain dengan cara mencari nilai *skewness*-nya untuk mendeteksi apakah residual berdistribusi normal

---

<sup>33</sup> Imam Ghozali, *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS* (Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 2006), hlm.82.

<sup>34</sup>Syamsul Hadi, *Metodologi Penelitian Kuantitatif untuk akuntansi.....* hlm.179.

atau tidak yaitu bisa dengan uji statistik non-parametrik *Kolmogorov-Smirnov* (K-S). Dengan hipotesis.<sup>35</sup>

H<sub>0</sub> : Data residual berdistribusi normal

H<sub>A</sub> : Data residual tidak berdistribusi normal

b. Uji Multikolinearitas

Uji multikolinearitas berhubungan dengan adanya korelasi antar variabel independen. Sebuah persamaan regresi dikatakan baik bila persamaan tersebut memiliki variabel independen yang saling tidak berkorelasi. Menurut Gujarati yang dikutip oleh Syamsul Hadi “semakin rendah korelasi antar variabel independen maka persamaan tersebut semakin baik. Salah satu ciri regresi yang terjangkit multikolinier adalah persamaan tersebut memiliki nilai  $R^2$  yang sangat tinggi, tetapi hanya memiliki sedikit variabel independen yang signifikan (memiliki nilai t hitung tinggi). Indikator yang digunakan untuk menguji ada tidaknya multikolinearitas adalah VIF (*Variable inflation factor*). Bila  $VIF > 10$  maka variabel tersebut memiliki multikolinearitas tinggi.<sup>36</sup>

c. Uji Autokorelasi

Autokorelasi akan muncul bila data sesudahnya merupakan fungsi dari data sebelumnya, atau data sesudahnya memiliki korelasi

---

<sup>35</sup> Imam Ghozali, *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*.....hlm.114.

<sup>36</sup> Syamsul Hadi, *Metodologi Penelitian Kuantitatif untuk Akuntansi*.....hlm.168.

yang tinggi dengan data sebelumnya pada data runtut waktu dan besaran data sangat tergantung pada tempat data tersebut terjadi.

Untuk mendeteksi adanya Autokorelasi, digunakan ter Durbin Watson (DW). Jika  $d < 4 - d_1$  maka tidak ada Autokorelasi, jika  $d < d_1$  maka terdapat autokorelasi positif, jika  $d > 4 - d_1$  maka terdapat Autokorelasi negatif. Uji ini digunakan untuk melihat apakah model yang digunakan sudah benar atau tidak. Bila hasilnya tidak terdapat Autokorelasi maka spesifikasi dalam model tersebut telah benar, sebaliknya jika terjadi Autokorelasi positif maka telah terjadi kesalahan dalam spesifikasi pada model.<sup>37</sup>

d. Uji Heteroskedastisitas

Uji heteroskedastisitas bertujuan menguji apakah dalam model regresi terjadi ketidaksamaan varian dari residual satu pengamatan kepengamatan yang lain. Model regresi yang baik adalah yang homoskedastisitas atau tidak terjadi heteroskedastisitas

Cara untuk mendeteksi ada tidaknya heteroskedastisitas yaitu dengan menggunakan uji Glejser. Menurut Gujarati dalam Imam Ghozali uji Glejser mengusulkan untuk meregres nilai absolut residual terhadap variabel independen, dengan persamaan:

$$[U_t] = \alpha + \beta X_t + v_t$$

---

<sup>37</sup> *Ibid.* hlm.175.

Jika variabel independen signifikan secara statistik mempengaruhi variabel dependen, maka indikasi terjadi heteroskedastisitas.<sup>38</sup>

## I. SISTEMATIKA PEMBAHASAN

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

Bab I, berisi tentang pendahuluan untuk mengantarkan skripsi secara keseluruhan. Bab ini terdiri dari sub bab, yaitu latar belakang masalah, pokok masalah, batasan masalah, tujuan dan kegunaan, telaah pustaka, kerangka teoritik, hipotesis, metode penelitian, sistematiaka pembahasan.

Bab II, berisi landasan teori yang mengantarkan permasalahan rasio profitabilitas dan rasio *leverage*.

Bab III, berisi tentang gambaran umum pasar modal, dan *Jakarta Islamic Index* dan juga profil dari perusahaan yang menjadi sampel.

Bab IV, berisi tentang analisis data berdasarkan kuantitatif dan juga kualitatif.

Bab V, yaitu bab penutup dengan kesimpulan penelitian dan saran-saran.

---

<sup>38</sup> Imam Ghozali, *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS...* hlm.105-108.

## BAB V

### PENUTUP

#### A. Kesimpulan

Hasil penelitian yang telah dilakukan oleh penyusun tentang pengaruh rasio profitabilitas dan rasio *leverage* terhadap *return* saham pada tahun 2004 sampai dengan 2006, dapat disimpulkan sebagaimana dalam kesimpulan berikut:

1. Secara simultan (uji F) variabel independen yaitu *Return On Total Asset* (ROA), *Return On Equity* (ROE) dan *Debt to Total Asset* (DTA) berpengaruh secara signifikan, dengan F hitung 4.466 dan signifikan sebesar 0.009 lebih kecil dari 0.05 ( $0.009 < 0.05$ ), yang berarti secara bersama-sama variabel tersebut berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham.
2. *Return on Total Asset* (ROA) dalam penelitian ini tidak berpengaruh secara positif signifikan terhadap *return* saham, terbukti dengan t hitung – 3,135, koefisien ROA sebesar -0,117 dan tingkat signifikan sebesar 0.003 lebih kecil dari 0.05 ( $0.003 < 0.05$ ) berarti bahwa H1 yang menyatakan bahwa ROA berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham tidak diterima. Dengan demikian hasil uji t untuk ROA tidak sesuai dengan teori dengan hasil studi empiris yaitu teori *signaling*. Teori yang menyatakan bahwa dimana ROA ini menjadi informasi yang positif bagi investor sehingga investor tersebut tertarik untuk menginvestasikan dananya perusahaan tersebut karena dianggap perusahaan tersebut mempunyai

manajemen yang efisien. Dengan demikian, ROA faktor yang mempengaruhi *return* saham kedepannya akan tetapi secara negatif.

3. *Return On Equity* (ROE) dalam penelitian ini berpengaruh secara positif signifikan terhadap *return* saham, terbukti dengan t hitung 3.600, koefisien ROE sebesar 0,046 dan tingkat signifikan sebesar 0.001 lebih kecil dari 0.05 ( $0.001 < 0.05$ ) berarti bahwa menerima H2 yang menyatakan bahwa ROE berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham. Dengan demikian hasil uji t untuk ROE sesuai dengan teori dan hasil studi empiris yaitu teori *signaling* yaitu ketika ROE tinggi maka akan dianggap sebagai informasi yang positif, semakin tinggi ROE menunjukkan semakin efisien perusahaan menggunakan modal sendiri untuk menghasilkan laba atau keuntungan bersih bagi pemegang saham. Dengan demikian ROE dapat mempengaruhi *return* saham untuk kedepannya.
4. *Debt to Total Asset* (DTA) dalam penelitian ini tidak berpengaruh secara positif signifikan terhadap *return* saham, terbukti dengan t hitung  $-2.949$ , koefisien DTA sebesar  $-4,738$  dan tingkat signifikan sebesar 0.006 lebih kecil dari 0.05 ( $0.006 < 0.05$ ) berarti bahwa dan H3 yang menyatakan bahwa DTA berpengaruh secara positif signifikan terhadap *return* saham tidak diterima. Dengan demikian hasil uji t untuk DTA tidak sesuai dengan teori dan hasil studi empiris yaitu teori *pecking order* dimana hutang mempunyai dampak baik terhadap kinerja perusahaan, karena tingkat hutang yang semakin tinggi berarti perusahaan tersebut dalam prospek kedepan mampu mengembalikan hutang tersebut. Hal ini mengindikasikan

bahwa dengan penggunaan hutang yang besar dapat mempengaruhi *return* saham secara negatif untuk kedepannya.

5. Temuan ini secara umum sesuai dengan penelitian sebelumnya, meskipun terdapat beberapa hasil yang masih menunjukkan inkonsistensi rasio keuangan individual yang dihasilkan dalam penelitian ini dengan penelitian terdahulu.

## **B. Saran**

Berdasarkan kesimpulan diatas maka penyusun memberikan saran untuk peneliti selanjutnya:

1. Penelitian ini menggunakan data pada periode tertentu yang relatif pendek sehingga hasilnya belum tentu dapat digeneralisasikan pada data yang diterbitkan pada periode yang lain. Oleh karena itu model penelitian ini perlu direplikasi dengan data dari periode yang berbeda dengan rentang waktu yang lebih lebar, sehingga dapat mendukung atau memperbaiki hasil penelitian. Disamping itu penelitian ini juga masih dapat diuji lebih lanjut dengan memperluas atau menambah periode dengan jumlah sampel serta jumlah variabel yang diteliti.
2. Penggunaan data tahunan untuk memantau perubahan harga saham kurang sensitif dan kurang mencerminkan fluktuasi yang sebenarnya dari pergerakan harga saham tersebut, sehingga dalam penelitian selanjutnya disarankan untuk menggunakan data fluktuasi perubahan

harga saham bulanan, mingguan atau bahkan harian, karena itu akan lebih akurat.



## DAFTAR PUSTAKA

### 1. Al-Qur'an/Tafsir

Depertemen Agama Republik Indonesia, Al qur'an dan Terjemahan, Semarang: C.V. TOHA PUTRA, 1989.

### 2. Fiqh/Ushul Fiqh

Achsien, Iggi, *Investasi Syariah di Pasar Modal, Menggagas Konsep dan Praktek Manajemen Portofolio Syariah*, Jakarta: PT. Gramedia Pustaka Utama, 2000.

### 3. Lain-lain

Arifin, Zaenal, *Teori Keuangan dan Pasar Modal*, Yogyakarta: Ekonisia, 2005.

Azwar, Saifuddin, *Metode Penelitian*, Yogyakarta: Pustaka Pelajar Offset, 2005.

Bodie, Zui, Alex Kane et.all, *investments*, buku 1 terjemahan, Jakarta: Salemba Empat, 2006.

\_\_\_\_\_, *investments*, buku 2 terjemahan, Jakarta: Salemba Empat, 2006.

Brigham, Eugene F dan Joel F.Houston, *Manajemen Keuangan*, edisi 8, Buku Satu, alih bahasa oleh Dodo Suharto dan Herman Wibowo, Jakarta: Erlangga, 2001.

Chairi, Zulfi, *Keterbukaan Dipasar Modal*, <http://library.usu.ac.id/moduled.php?akses> 7 januari 2008.

Chapra, M. Umer, *Sistem Moneter Islam*, Jakarta: Gema Insani,2000.

Darsono, *Manajemen Keuangan Kajian Pengambilan Keputusan Bisnis Berbasis Analisis Keuangan*, Jakarta: Diadit Media,2006.

Ghozali, Imam, *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*, Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 2006.

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

Hanafi, Mamduh M, dan Abdul Halim, *Analisis Laporan Keuangan*, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2005.

Haryono, Slamet *Analisis Laporan Keuangan*, Diktat kuliah 2008.

<http://www.idx.co.id/MainMenu/TentangBEI/OurProduct/SyariahProducts/tabid/142/language/id-ID/Default.aspx+pasar+modal+syariah+idx&hl=id&ct=clnk&cd=1&gl=id> akses 27 april 2008.

Huda, Nurul dan Mustafa Edwin Nasution, *Investasi pada Pasar Modal Syariah*, Jakarta: Kencana Prenada Media Group, 2007).

Husnan, Suad, *Dasar-dasar teori portofolio*, Yogyakarta:UPP AMP YKPN,2001.

Islamiyah, Izzatul, *Pengaruh Rasio Profitabilitas, rasio leverage dan rasio pasar terhadap perubahan Harga Saham (studi perusahaan yang terdaftar di JII), skripsi*, Jurusan Keuangan Islam, Yogyakarta: UIN Sunan Kalijaga, 2007.

Jogiyanto, *Teori portofolio dan analisis investasi*, Jogjakarta:BPFE, 2000.

Khoiruddin, M, *Manajemen Investasi dan Pasar Modal*, Diktat kuliah, 2007.

Kuswadi, *Memahami Rasio-Rasio Keuangan Bagi Orang Awam*, Jakarta: PT Gramedia, 2006.

Nasution, Mustafa Edwin, et al., *Pengenalan Eksklusif Ekonomi Islam*, Jakarta: Kencana Prenada Media Group,2007.

Rosyadi, Imron, *Keterkaitan Kinerja Keuangan Dengan Harga Saham (Studi pada 25 Emiten 4 Rasio Keuangan di BEJ)*, Jurnal Akuntansi dan Keuangan, Vol.1,N0.1, April 2002.

Sartono, Agus, *Manajemen Keuangan, teori dan aplikasi*, Yogyakarta: BPFE,2001.

Sasangko, Noer dan Nila Wulandari, *Pengaruh EVA dan Rasio Profitabilitas terhadap Harga Saham*, Empirika. Vol.9:1, juni 2006.

- Sudarsono, Heri, *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah*, edisi 2, Yogyakarta: Ekonisia, 2005.
- Suharli, Michell, *Studi Empiris Terhadap Dua Faktor yang Mempengaruhi Return Saham Pada Industri Food dan Beverages di Bursa Efek Jakarta*, jurnal akuntansi dan keuangan, vol. 7, NO. 2, Nopember 2005.
- Sumitro, Warkum, *Asas-Asas Perbankan Islam dan Lembaga-Lembaga Terkait*, Jakarta: PT RajaGrafindo Persada, 2004.
- Sunariyah, *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*, Yogyakarta: UPP STIM YKPN, 2006.
- Sunarto, *Pengaruh Rasio Profitabilitas dan Leverage terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Di BEJ*, Jurnal Bisnis dan Ekonomi, Maret 2001.
- Ulupui, I G. K. A, *Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Leverage, Aktivitas dan Profitabilitas Terhadap Return Saham ( Studi pada Perusahaan Makanan dan Minuman Dengan Kategori Industri Barang Konsumsi Di BEJ)* jurnal, Jurusan Akuntansi, Universitas Udayana, 2005. akses 18 agustus 2008.

## *CURRICULUM VITAE*

Nama : Siti Ngaisah

Tempat dan Tanggal Lahir : Tegal, 13 Juli 1985

Jenis Kelamin : Perempuan

Alamat Asal : D/a Sendang Mulyo, Kecamatan Sendang Agung  
Lampung Tengah.

Alamat di Yogyakarta : Jl. Lowanu G.g Kenari 3 No.871 H Yk.

Nama Orang Tua : Ratimin  
Solikhah

No. Hp : 081804234132

Riwayat Pendidikan :

- SD Negeri 05 Sendang Mulyo Lampung Tengah Lulus Tahun 1998
- Mts Almu'alimin Sendang Rejo Lampung Tengah Lulus Tahun 2001
- SMA PIRI 3 Yogyakarta Lulus Tahun 2004
- UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Sampai Sekarang

*Lampiran 1*

**TERJEMAHAN BAHASA ARAB**

FN	HLM	Terjemahan
9	49	Dan hendaklah takut kepada Allah orang-orang yang seandainya meninggalkan dibelakang mereka anak-anak yang lemah, yang mereka khawatir terhadap (kesejahteraan) mereka. oleh sebab itu hendaklah mereka bertakwa kepada Allah dan hendaklah mereka mengucapkan perkataan yang benar.
10	49	Orang-orang yang makan (mengambil) riba tidak dapat berdiri melainkan seperti berdirinya orang yang kemasukan syaitan lantaran (tekanan) penyakit gila. Keadaan mereka yang demikian itu, adalah disebabkan mereka Berkata (berpendapat), Sesungguhnya jual beli itu sama dengan riba, padahal Allah Telah menghalalkan jual beli dan mengharamkan riba. orang-orang yang Telah sampai kepadanya larangan dari Tuhannya, lalu terus berhenti (dari mengambil riba), Maka baginya apa yang Telah diambilnya dahulu (sebelum datang larangan); dan urusannya (terserah) kepada Allah. orang yang kembali (mengambil riba), Maka orang itu adalah penghuni-penghuni neraka; mereka kekal di dalamnya.

## ***Lampiran 2***

### **BIOGRAFI TOKOH**

#### **Mamduh M. Hanafi**

Beliau adalah pengajar FE UGM. Ia masuk staf pengajar FE UGM pada tahun 1989, memperoleh *Master Of Business Administration* dari *Temple University*, USA tahun 1992 dengan konsentrasi *Finance*, memperoleh penghargaan *Beta Gamma Sigma*, *The Honor Society for Collegiate School of Business* dan mengikuti kursus *Banking and Finance* di *University of Kentucky* USA, 1995. memperoleh PhD dibidang *Finance*, di *University of Rhode Island*, 2001. menjadi *visiting scholar* *University of Hawaii*, 2001.

#### **Iggi H. Achsien**

Iggi H. Achsien lahir di Iandramayu 3 Februari 1977. merampungkan pendidikan sarjana di Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia. Beliau sempat mampir kuliah di *School of Business*, *Nanyang Technological University* Singapore sebagai *Visiting Student* atas beasiswa *Singapore International Foundation*.

*Lampiran 3*

**Tabel 1**  
**Data ROA (%)**

<b>N0</b>	<b>PERUSAHAAN</b>	<b>ROA</b>
1	ANTM 2004	13,41
2	BUMI	7,76
3	GJTL	7,54
4	INDF	2,47
5	INCO	17,56
6	INTP	1,19
7	ISAT	5,86
8	KLBF	10,65
9	PTBA	17,60
10	SMBC	-7,09
11	TLKM	11,77
12	UNTR	16,24
13	UNVR	40,15
14	ANTM 2005	13,15
15	BUMI	7,16
16	GJTL	4,64
17	INDF	0,84
18	INCO	16,23
19	INTP	7,02
20	ISAT	4,95
21	KLBF	13,51
22	PTBA	16,45
23	SMBC	-4,56
24	TLKM	12,86
25	UNTR	9,88
26	UNVR	37,49
27	ANTM 2006	21,30
28	BUMI	8,84
29	GJTL	1,63
30	INDF	4,10
31	INCO	24,18
32	INTP	6,18
33	ISAT	4,12
34	KLBF	14,63
35	PTBA	15,63
36	SMBC	2,49
37	TLKM	14,65
38	UNTR	8,27
39	UNVR	37,22

*Lampiran 4*

**Tabel 2**  
**Data ROE (%)**

<b>N0</b>	<b>PERUSAHAAN</b>	<b>ROE</b>
1	ANTM 2004	33,17
2	BUMI	117,06
3	GJTL	28,38
4	INDF	9,23
5	INCO	24,86
6	INTP	2,49
7	ISAT	12,39
8	KLBF	28,19
9	PTBA	24,85
10	SMBC	-24,76
11	TLKM	36,49
12	UNTR	35,43
13	UNVR	64,83
14	ANTM 2005	27,79
15	BUMI	52,38
16	GJTL	17,09
17	INDF	2,88
18	INCO	20,94
19	INTP	13,14
20	ISAT	11,34
21	KLBF	26,84
22	PTBA	22,75
23	SMBC	-18,13
24	TLKM	34,32
25	UNTR	25,59
26	UNVR	66,27
27	ANTM 2006	36,27
28	BUMI	61,76
29	GJTL	5,55
30	INDF	13,41
31	INCO	30,51
32	INTP	9,83
33	ISAT	9,28
34	KLBF	22,59
35	PTBA	21,16
36	SMBC	8,38
37	TLKM	39,21
38	UNTR	20,25
39	UNVR	72,69

*Lampiran 5*

**Tabel 3**  
**Data DTA (Desimal)**

<b>N0</b>	<b>PERUSAHAAN</b>	<b>DTA</b>
1	ANTM 2004	0,60
2	BUMI	0,93
3	GJTL	0,73
4	INDF	0,68
5	INCO	0,29
6	INTP	0,52
7	ISAT	0,52
8	KLBF	0,54
9	PTBA	0,29
10	SMBC	0,71
11	TLKM	0,59
12	UNTR	0,54
13	UNVR	0,38
14	ANTM 2005	0,53
15	BUMI	0,86
16	GJTL	0,73
17	INDF	0,68
18	INCO	0,22
19	INTP	0,47
20	ISAT	0,56
21	KLBF	0,39
22	PTBA	0,27
23	SMBC	0,75
24	TLKM	0,52
25	UNTR	0,61
26	UNVR	0,43
27	ANTM 2006	0,41
28	BUMI	0,85
29	GJTL	0,71
30	INDF	0,65
31	INCO	0,21
32	INTP	0,37
33	ISAT	0,55
34	KLBF	0,23
35	PTBA	0,26
36	SMBC	0,70
37	TLKM	0,52
38	UNTR	0,59
39	UNVR	0,49

## Lampiran 6

tabel 4

Emiten	Januari	Februari	maret	April	Mei	Juni	Juli	Agustus	September	Oktober	Nopember	Desember	Jumlah	Bln	Rata2/Pt	Pt-1	Pt - Pt-1	Return
ANTM2003	700	800	800	725	825	825						1550	6225	7	889.2857143	0	0	
2004	1500	1500	1225	1200	1075	1250	1225	1250	1375	1500	1775	1725	16600	12	1383.333333	889.2857143	494.04762	0.555555556
2005	1820	2150	2250	2125	2350	2400	2425	2250	2725	2575	2850	3575	27645	12	2303.75	1383.333333	920.41667	0.665361446
2006	4275	4025	4350	5750	4450	4625	5200	5400	5500	6950	7550	8000	66075	12	5506.25	2303.75	3202.5	1.390124797
BUMI 2003	25	25	20	25	30	35	75	155	170	210	185	500	1455	12	121.25	0	0	
2004	470	600	575	475	445	575	575	625	750	725	800	800	7415	12	617.9166667	121.25	496.66667	4.096219931
2005	920	850	780	760	830	830	830	780	900	780	690	760	9710	12	809.1666667	617.9166667	191.25	0.309507754
2006	850	840	900	910	830	770	830	750	740	770	810	900	9900	12	825	809.1666667	15.8333333	0.019567456
GJTL 2003	215	210	215	300	310	380	465	525	650	525	495	550	4840	12	403.3333333	0	0	
2004	600	550	575	575	525	490	525	525	525	550	725	650	6815	12	567.9166667	403.3333333	164.58333	0.408057851
2005	710	850	800	680	740	790	740	540	560	530	510	560	8010	12	667.5	567.9166667	99.5833333	0.175348496
2006	630	630	700	650	540	520	540	530	600	600	560	580	7080	12	590	667.5	-77.5	-0.116104869
INDF 2003	575	575	600	725	875	850	775	675	725	700	675	800	8550	12	712.5	0	0	
2004	850	850	800	750	700	700	700	675	675	675	750	800	8925	12	743.75	721.5	22.25	0.030838531
2005	870	930	1160	1020	1200	1100	1090	790	730	820	850	910	11470	12	955.8333333	743.75	212.08333	0.285154062
2006	880	840	890	1130	940	880	1050	1190	1250	1330	1400	1350	13130	12	1094.166667	955.8333333	138.33333	0.144725371
INCO 2003	4875	6400	6250	6500	7000	7450	9250	11750	11750	20100	22800	34900	149025	12	12418.75	0	0	
2004	33000	45000	45000	34000	31500	34650	34550	8100	10150	10550	11850	11550	309900	12	25825	12418.75	13406.25	1.07951686
2005	11650	14300	13600	14000	13900	14150	15000	15600	15500	14450	12800	13150	168100	12	14008.33333	25825	-11816.67	-0.457566957
2006	14550	15600	17150	20000	19750	19550	19950	22000	23000	26300	27500	31000	256350	12	21362.5	14008.33333	7354.1667	0.524985128
INTP 2003	650	875	800	1025	1050	1250	1625	1600	1700	1925	1825	2125	16450	12	1370.833333	0	0	
2004	2400	2375	1900	1900	1550	1425	1600	1600	1950	1925	2900	3075	24600	12	2050	1370.833333	679.16667	0.49544073
2005	3450	3150	2800	2650	3200	3450	3900	2925	2900	3300	3225	3550	38500	12	3208.333333	2050	1158.3333	0.56504065
2006	3950	4425	4525	5000	3850	4200	4200	4575	4925	5000	5350	5750	55750	12	4645.833333	3208.333333	1437.5	0.448051948
ISAT 2003	7350	7850	7600	8700	9350	8800	8450	8100	9400	11950	11500	15000	114050	12	9504.166667	0	0	
2004	16150	18250	3850	3975	4000	4025	4125	4200	4225	4725	5750	5750	79025	12	6585.416667	9504.166667	-2918.75	-0.307102148
2005	5700	5250	4875	4325	4950	5500	5800	5300	5300	4875	5350	5550	62775	12	5231.25	6585.416667	-1354.167	-0.205631129
2006	5800	5250	5150	5400	5000	4275	4275	4400	5150	5200	5750	6750	62400	12	5200	5231.25	-31.25	-0.005973716
KLBF 2003	255	285	310	400	550	600	190	600	625	800	800	1000	6415	12	534.5833333	0	0	
2004	475	480	470	460	370	350	395	395	415	465	625	550	5450	12	454.1666667	534.5833333	-80.41667	-0.150428683
2005	200	215	200	185	190	185	180	140	130	135	150	145	2055	12	171.25	454.1666667	-282.9167	-0.62293578
2006	1300	1360	1360	1520	1310	1250	1200	1120	1320	1360	1180	1190	15470	12	1289.166667	171.25	1117.9167	6.527980535
PTBA 2003	550	500	550	575	550	575	550	500	550	575	625	875	6975	12	581.25	0	0	
2004	825	800	775	825	750	675	725	775	850	925	1425	1525	10875	12	906.25	581.25	325	0.559139785
2005	1650	1660	1520	1550	1560	1590	1570	1740	1630	1780	1690	1800	19740	12	1645	906.25	738.75	0.815172414
2006	1960	2050	2050	3000	3350	3150	3275	3400	3375	3450	3250	3525	35835	12	2986.25	1645	1341.25	0.815349544
SMBC 2003	135	160	150	230	240	260	375	425	400	360	345	405	3485	12	290.4166667	0	0	
2004	410	405	375	385	305	280	310	305	370	415	520	575	4655	12	387.9166667	290.4166667	97.5	0.335724534
2005	610	580	470	435	475	570	540	410	460	455	455	475	5935	12	494.5833333	387.9166667	106.66667	0.274973147
2006	570	620	640	680	550	560	560	530	570	580	540	670	7070	12	589.1666667	494.5833333	94.5833333	0.191238416
TLKM 2003	3375	3575	3625	4100	4675	4625	4400	4575	5700	6000	6150	6750	57550	12	4795.833333	0	0	
2004	7550	7300	7000	6750	7400	7400	7750	7650	4150	4350	5000	4825	77125	12	6427.083333	4795.833333	1631.25	0.34013901
2005	4800	4425	4475	4275	4650	5000	5550	5150	5350	5000	5500	5900	60075	12	5006.25	6427.083333	-1420.833	-0.221069692
2006	6300	6200	6900	7550	7050	7350	7450	7900	8450	8400	9900	10100	93550	12	7795.833333	5006.25	2789.5833	0.557220141
UNTR 2003	270	290	285	405	525	475	550	495	675	800	900	1250	6920	12	576.6666667	0	0	
2004	1250	1450	1375	1650	1100	1125	1225	1375	1450	1850	2000	2275	18125	12	1510.416667	576.6666667	933.75	1.619219653
2005	2850	3025	2875	2950	3275	3725	4450	3875	3875	3700	3600	3675	41875	12	3489.583333	1510.416667	1979.1667	1.310344827
2006	3825	3975	4500	5450	5400	5400	5600	5750	6050	6550	6450	6550	65500	12	5458.333333	3489.583333	1968.75	0.564179105
UNVR 2003	19400	18200	18000	21000	24500	26700	26600	27800	3350	3225	3175	3625	195575	12	16297.91667	0	0	
2004	3825	3400	3550	3675	3600	3925	3775	3350	3250	3275	3325	3300	42250	12	3520.833333	16297.91667	-12777.08	-0.783970344
2005	3500	3550	3825	3750	4575	4075	4350	4225	4075	4375	4325	4275	48900	12	4075	3520.833333	554.16667	0.15739645
2006	4300	4275	4250	4575	4025	4125	4225	4475	4600	4800	6000	6600	56250	12	4687.5	4075	612.5	0.150306748

## Lampiran 6

### 1. UJI ASUMSI KLASIK

#### A. Uji Normalitas

##### One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		39
Normal Parameters(a,b)	Mean	.0000000
	Std. Deviation	1.06931982
Most Extreme Differences	Absolute	.206
	Positive	.206
	Negative	-.111
Kolmogorov-Smirnov Z		1.284
Asymp. Sig. (2-tailed)		.074

a Test distribution is Normal.

b Calculated from data.

#### B. Uji Multikolonieritas

##### Correlations

		RETURN	ROA	ROE	DTA
Pearson Correlation	RETURN	1.000	.012	.249	-.085
	ROA	.012	1.000	.632	-.554
	ROE	.249	.632	1.000	.092
	DTA	-.085	-.554	.092	1.000
Sig. (1-tailed)	RETURN	.	.471	.063	.303
	ROA	.471	.	.000	.000
	ROE	.063	.000	.	.288
	DTA	.303	.000	.288	.
N	RETURN	39	39	39	39
	ROA	39	39	39	39
	ROE	39	39	39	39
	DTA	39	39	39	39

**Coefficients(a)**

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1 (Constant)	3.228	1.006		3.209	.003		
ROA	-.117	.037	-.957	-3.135	.003	.222	4.509
ROE	.046	.013	.918	3.600	.001	.317	3.150
DTA	-4.738	1.606	-.701	-2.949	.006	.366	2.730

a Dependent Variable: RETURN

**C. Uji Autokorelasi**

**Model Summary(b)**

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.526(a)	.277	.215	1.114205748	2.223

a Predictors: (Constant), DTA, ROE, ROA

b Dependent Variable: RETURN

**D. Uji Heteroskedastisitas**

Uji glejser

**Coefficients(a)**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.466	.983		-.473	.639
	ROA	.020	.036	.194	.552	.585
	ROE	.005	.012	.117	.399	.692
	DTA	.181	1.574	.031	.115	.909

a Dependent Variable: AbsUt

## 2. Pengujian Hipotesis

### A. Uji Parsial (Uji t)

(a)

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	3.228	1.006		3.209	.003
ROA	-.117	.037	-.957	-3.135	.003
ROE	.046	.013	.918	3.600	.001
DTA	-4.738	1.606	-.701	-2.949	.006

a Dependent Variable: RETURN

### B. Uji Simultan (Uji F)

#### Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.526(a)	.277	.215	1.114205748

a Predictors: (Constant), ROE, DTA, ROA

#### ANOVA(b)

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	16.632	3	5.544	4.466	.009(a)
	Residual	43.451	35	1.241		
	Total	60.083	38			

a Predictors: (Constant), ROE, DTA, ROA

b Dependent Variable: RETURN

## Lampiran 7

### 1. UJI ASUMSI KLASIK

#### A. Uji Normalitas

##### One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		39
Normal Parameters(a,b)	Mean	.0000000
	Std. Deviation	1.06931982
Most Extreme Differences	Absolute	.206
	Positive	.206
	Negative	-.111
Kolmogorov-Smirnov Z		1.284
Asymp. Sig. (2-tailed)		.074

a Test distribution is Normal.

b Calculated from data.

#### B. Uji Multikolonieritas

##### Correlations

		RETURN	ROA	ROE	DTA
Pearson Correlation	RETURN	1.000	.012	.249	-.085
	ROA	.012	1.000	.632	-.554
	ROE	.249	.632	1.000	.092
	DTA	-.085	-.554	.092	1.000
Sig. (1-tailed)	RETURN	.	.471	.063	.303
	ROA	.471	.	.000	.000
	ROE	.063	.000	.	.288
	DTA	.303	.000	.288	.
N	RETURN	39	39	39	39
	ROA	39	39	39	39
	ROE	39	39	39	39
	DTA	39	39	39	39

**Coefficients(a)**

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1 (Constant)	3.228	1.006		3.209	.003		
ROA	-.117	.037	-.957	-3.135	.003	.222	4.509
ROE	.046	.013	.918	3.600	.001	.317	3.150
DTA	-4.738	1.606	-.701	-2.949	.006	.366	2.730

a Dependent Variable: RETURN

**C. Uji Autokorelasi**

**Model Summary(b)**

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.526(a)	.277	.215	1.114205748	2.223

a Predictors: (Constant), DTA, ROE, ROA

b Dependent Variable: RETURN

**D. Uji Heteroskedastisitas**

Uji glejser

**Coefficients(a)**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.466	.983		-.473	.639
	ROA	.020	.036	.194	.552	.585
	ROE	.005	.012	.117	.399	.692
	DTA	.181	1.574	.031	.115	.909

a Dependent Variable: AbsUt

## 2. Pengujian Hipotesis

### A. Uji Parsial (Uji t)

(a)

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	3.228	1.006		3.209	.003
ROA	-.117	.037	-.957	-3.135	.003
ROE	.046	.013	.918	3.600	.001
DTA	-4.738	1.606	-.701	-2.949	.006

a Dependent Variable: RETURN

### B. Uji Simultan (Uji F)

#### Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.526(a)	.277	.215	1.114205748

a Predictors: (Constant), ROE, DTA, ROA

#### ANOVA(b)

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	16.632	3	5.544	4.466	.009(a)
	Residual	43.451	35	1.241		
	Total	60.083	38			

a Predictors: (Constant), ROE, DTA, ROA

b Dependent Variable: RETURN