

**PENGARUH *FINANCIAL LEVERAGE* TERHADAP *RETURN ON EQUITY*  
(ROE) DAN *EARNING PER SHARE* (EPS) PADA PERUSAHAAN YANG  
TERDAFTAR DI INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI)**



**SKRIPSI**

**DISUSUN DAN DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR  
SARJANA STRATA SATU DALAM ILMU PERBANKAN SYARIAH**

**OLEH :**

**ALFIYA RUSYDA  
NIM: 13820188**

**PROGRAM STUDI PERBANKAN SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA  
2017**

**PENGARUH *FINANCIAL LEVERAGE* TERHADAP *RETURN ON EQUITY*  
(ROE) DAN *EARNING PER SHARE* (EPS) PADA PERUSAHAAN YANG  
TERDAFTAR DI INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI)**



**SKRIPSI**

**DISUSUN DAN DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR  
SARJANA STRATA SATU DALAM ILMU PERBANKAN SYARIAH**

**OLEH :**

**ALFIYA RUSYDA  
NIM: 13820188**

**PROGRAM STUDI PERBANKAN SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA  
2017**

## ABSTRAK

Perusahaan yang menerapkan kebijakan *financial leverage* akan meningkatkan nilai hutang perusahaan yang bersangkutan, yang berarti perusahaan harus menanggung biaya modal dan resiko keuangan yang tinggi. Dengan adanya *financial leverage* diharapkan perusahaan dapat meningkatkan produktifitas, sehingga *Return On Equity* dan *Earning Per Share* akan meningkat pula. ROE dan EPS yang tinggi akan semakin menarik para investor dan calon investor dalam rangka pembagian deviden yang akan dibagikan oleh perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *financial leverage* terhadap *Return On Equity* (ROE) dan *Earning Per Share* (EPS) pada perusahaan yang masuk dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). Objek dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan yang masuk dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) dengan pengambilan sampel melalui kriteris tertentu. Data yang digunakan adalah laporan keuangan tahunan perusahaan yang masuk ISSI tahun 2014-2015 melalui website [www.idx.go.id](http://www.idx.go.id). Metode pengolahan data yang digunakan adalah analisis regresi data panel. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *financial leverage* berpengaruh positif terhadap *Return On Equity* (ROE) sedangkan *financial leverage* terhadap *Earning Per Share* (EPS) berpengaruh negatif.

Kata Kunci: *Financial leverage*, *Return On Equity* (ROE), *Earning Per Share* (EPS) dan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)



## ABSTRACT

*Companies that implement policies, financial leverage will increase the value of corporate debt is concerned, which means that the company must bear the cost of capital and financial risks are high. With the company's financial leverage is expected to increase productivity, so the return on equity and earning per share will also rise. ROE and EPS will be increasingly attractive to investors and potential investors in the context of the dividend that will be distributed by the company. This study aimed to analyze the effect of financial leverage on Return On Equity (ROE) and Earning Per Share (EPS) at the companies included in the Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). Objects in this study are all companies included in the Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) with sampling through certain kriteris. The data used are annual financial reports of companies that go through the website ISSI 2014-2015 [www.idx.go.id](http://www.idx.go.id). Data processing method used is the panel data regression analysis. The results of this study indicate that financial leverage positive effect on Return On Equity (ROE), while financial leverage on Earning Per Share (EPS) of negative influence.*

*Keywords: Financial leverage, return on equity (ROE), Earning Per Share (EPS) and the Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)*



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Alfiya Rusyda

Lamp : -

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Di Yogyakarta.

*Assalamu'alaikum Wr. Wb*

Setelah membaca, meneliti dan mengoreksi serta menyarankan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Alfiya Rusyda

NIM : 13820188

Judul Skripsi : **“Pengaruh *Financial Leverage* Terhadap *Return On Equity* (ROE) dan *Earning Per Share* (EPS) pada Perusahaan yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)”**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam program studi Perbankan Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqsyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb*

Yogyakarta, 16 Jumadil Akhir 1438 H

15 Maret 2017 M

Pembimbing,



Dr. H. Syafiq Mahfadhah Hanafi, M. Ag.  
NIP. 19670518 199703 1 003

**PENGESAHAN TUGAS AKHIR**  
Nomor : B-1796/Un.02/DEB/PP.05.3/04/2017

Skripsi/Tugas Akhir dengan judul : **“Pengaruh *Financial Leverage* Terhadap *Return On Equity* (ROE) dan *Earning Per Share* (EPS) pada Perusahaan yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)”**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Alfiya Rusyda  
NIM : 13820188  
Telah dimunaqasyahkan pada : Jumat, 31 Maret 2017  
Nilai Munaqasyah : A-

Dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

TIM MUNAQASYAH  
Ketua Sidang



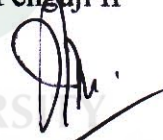
Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag  
NIP. 19670518 199703 1 003

Penguji I

Penguji II



Sunaryati, S.E., M.Si.  
NIP. 19751111 200212 2 002



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

Yogyakarta, 20 April 2017

UIN Sunan Kalijaga

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dekan



Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag  
NIP. 19670518 199703 1 003

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

*Assalamu'alaikum Wr. Wb*

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

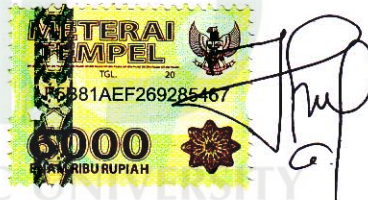
Nama : Alfiya Rusyda  
NIM : 13820188  
Prodi : Perbankan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“Pengaruh *Financial Leverage* Terhadap *Return On Equity (ROE)* dan *Earning Per Share (EPS)* pada Perusahaan yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penulis sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain, kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *bodynote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penulis.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi dan dipergunakan sebagaimana perlunya.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb*

Yogyakarta, 15 Maret 2017  
Penyusun,



Alfiya Rusyda  
NIM: 13820188

**SURAT PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI  
TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK**

---

Sebagai *civitas* akademik Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Alfiya Rusyda  
NIM : 13820188  
Program Studi : Perbankan Syariah  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non-eksklusif (*non-exclusive royalty freeright*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**“Pengaruh *Financial Leverage* Terhadap *Return On Equity* (ROE) dan *Earning Per Share* (EPS) pada Perusahaan yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)”**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non Eksklusif ini, Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penyusun/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Yogyakarta

Pada tanggal: 15 Maret 2017

Yang menyatakan



(Alfiya Rusyda)



## MOTTO

*Allah tidak membebani seseorang*

*Melainkan sesuai dengan*

*Kesanggupannya*

*(QS. Al-Baqarah: 286)*

Maka sesungguhnya bersama kesulitan

Ada kemudahan,

Sesungguhnya bersama kesulitan

Ada kemudahan

*(QS. Al-Insyirah: 5-6)*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

**HALAMAN PERSEMBAHAN**

Karya ini saya persembahkan

kepada :

Kedua Orang Tuaku Tercinta

Keluarga Tercinta

Keluarga Besar ku

serta Almamater Kebanggaanku

Universitas Islam Negeri Sunan

Kalijaga Yogyakarta

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya kepada penyusun sehingga dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini dengan baik. Shalawat serta salam semoga tercurah kepada baginda Nabi Muhammad SAW beserta keluarga dan para sahabatnya yang telah memberikan petunjuk dan membimbing umatnya ke jalan yang diridhai Allah SWT.

Alhamdulillah berkat rahmat dan hidayah-Nya, penyusun dapat menyelesaikan tugas akhir/ skripsi dengan judul “**Pengaruh *Financial Leverage* Terhadap *Return On Equity* (ROE) dan *Earning Per Share* (EPS) pada Perusahaan yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)**”. Penyusun menyadari bahwa penulisan tugas akhir/ skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, baik dari segi penulisan, penyusunan, maupun isinya. Hal tersebut dikarenakan keterbatasan pengetahuan, kemampuan, dan pengalaman yang dimiliki. Oleh karena itu, kritik dan saran sangat penulis harapkan.

Tugas akhir/ skripsi ini tidak akan selesai dengan baik tanpa bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penyusun ucapkan terimakasih kepada pihak-pihak yang telah membantu dalam proses penyelesaian tugas akhir/ skripsi ini, diantaranya kepada:

1. Prof. Dr. KH. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D. selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Joko Setyono, SE., M.Si. selaku Kepala Program Studi Perbankan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag. selaku dosen pembimbing skripsi yang telah bersedia meluangkan waktu, membimbing, mengarahkan, memberi motivasi, kritik, saran dan masukan dalam proses penelitian ini. Serta penguji I & 2 (Ibu Sunaryati, S.E., M.Si. & Bapak Drs. Slamet Khilmi, M.Si.) yang telah membantu dalam kelancaran penyelesaian skripsi ini.

5. Seluruh Dosen Program Studi Perbankan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan selama menempuh pendidikan di kampus tercinta ini.
6. Seluruh pegawai dan staf TU Prodi, Jurusan, dan Fakultas di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah membantu proses belajar di lingkungan kampus tercinta ini.
7. Orang tuaku tercinta Bapak Marsidi dan Ibu Wursidah yang selalu memberikan motivasi, do'a, dukungan moril maupun materiil, dan penuh rasa sabar dalam mendidikku. Adik-adikku yang selalu memenuhi keinginanmu dan memberikan dukungan, motivasi dan do'a. Serta Ibu Toyibah yang selalu ikhlas dengan dukungan materialnya.
8. Keluarga Besarku yang senantiasa memberikan doa dan bantuan moril maupun materiil.
9. Keluarga besar Perbankan Syariah angkatan 2013 khususnya Kelas PS E yang telah berjuang bersama-sama dalam proses kegiatan perkuliahan dan saling membantu serta memberikan dukungan dan semangat dalam proses penyelesaian skripsi ini.
10. Sahabat-sahabat terbaikku Ulfa Nurul A (Ulfa), Fiantika Nina L (Upik), Oktafina Dewi R (Okta), Dwiqi Asriani (Dwiki), Izzati Khoirina (Icha), Naufal Nurul A (Naufal), Laili Hidayati (Laili), Destia Zahra N (Destia), Dwinur Fitriana (Dwi), Nurul Lailia (Lia), Oktariyani Wahyuningtyas (Tari), Siti Fatimah (Sifa), Efi Fadilah (Efi) dan Firda Rosyita (Firda) yang selalu menjadi tempat berkumpul, berbagi suka, duka, canda maupun tawa, selalu memberikan dukungan, motivasi, dan selalu siap mengulurkan tangan ketika sahabat-sahabatnya membutuhkan bantuan.
11. Teman-teman kos Bu Marsih, Ulfa, Nisa, Nia, Hilda, yang selalu menemani hari-hari serta istirahatku.
12. Keluarga KKN 90 Kelompok 64 Dusun Gabungan, Donokerto, Turi, Sleman, Yogyakarta (Rima, Dina, Mila, Khabib, Apri, Faisal, Mas Roup, Senja, Habib) yang akan selalu saya ingat atas kekompakan, kebersamaan,

persahabatan dan kesederhanaan kita. Terimakasih telah menjadi keluarga baru yang sangat berkesan dan penuh makna bagi penyusun.

13. Semua pihak yang telah membantu penyusun dalam proses penyusunan skripsi ini yang tidak dapat penyusun sebutkan satu per satu.

Semoga Allah SWT memberikan berkah, rahmat, dan hidayah-Nya serta membalas semua jasa-jasa mereka yang telah banyak membantu penyusun dalam proses penyusunan skripsi ini. Besar harapan bagi penyusun atas kritik, saran, dan masukan yang pembaca berikan untuk perbaikan selanjutnya. Semoga karya ini dapat memberikan manfaat kepada penyusun khususnya dan kepada pembaca pada umumnya. Amin.

Yogyakarta, 15 Maret 2017

Penyusun,

**Alfiya Rusyda**

**NIM. 13820188**

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## 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	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	b	be
ت	Tā'	t	te
ث	Ṡā'	ṣ	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	j	je
ح	Ḥā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Ẓāl	ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zāi	z	zet
س	Sīn	s	es
ش	Syīn	sy	es dan ye
ص	Ṣād	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Ẓā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	'	bawah)
غ	Gain	g	koma terbalik di atas
ف	Fā'	f	ge

ق	Qāf	q	ef
ك	Kāf	k	qi
ل	Lām	l	ka
م	Mīm	m	el
ن	Nūn	n	em
و	Wāwu	w	en
هـ	Hā'	h	w
ء	Hamzah	`	ha
ي	Yā'	Y	apostrof Ye

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

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

### C. *Tā' marbūṭah*

Semua *tā' marbūṭah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang "al"). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	Ditulis	<i>Ḥikmah</i>
علة	Ditulis	'illah
كرامة الأولياء	Ditulis	<i>karāmah al-auliā'</i>

#### D. Vokal Pendek dan Penerapannya

-----	Fatḥah	Ditulis	<i>A</i>
-----	Kasrah	Ditulis	<i>i</i>
-----	Ḍammah	Ditulis	<i>u</i>

فَعَلَ	Fatḥah	Ditulis	<i>fā'ala</i>
ذَكَرَ	Kasrah	Ditulis	<i>ẓukira</i>
يَذْهَبُ	Ḍammah	Ditulis	<i>yāẓhabu</i>

#### E. Vokal Panjang

1. fatḥah + alif	Ditulis	<i>Ā</i>
جَاهِلِيَّة	Ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. fatḥah + yā' mati	Ditulis	<i>ā</i>
تَنْسَى	Ditulis	<i>tansā</i>
3. Kasrah + yā' mati	Ditulis	<i>ī</i>
كَرِيم	Ditulis	<i>kaīm</i>
4. Ḍammah + wāwu mati	Ditulis	<i>ū</i>
فُرُوض	Ditulis	<i>funūḍ</i>

#### F. Vokal Rangkap

1. fatḥah + yā' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بَيْنَكُمْ	Ditulis	<i>bainakum</i>
2. fatḥah + wāwu mati	Ditulis	<i>au</i>



قول	Ditulis	<i>qaul</i>
-----	---------	-------------

**G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof**

انتم	Ditulis	<i>a'antum</i>
أعدت	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لئن شكرتم	Ditulis	<i>la'insyakartum</i>

**H. Kata Sandang Alif + Lam**

1. Bila diikuti huruf *Qamariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal “al”

القرآن	Ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
القياس	Ditulis	<i>al-Qiyās</i>

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

السَّمَاء	Ditulis	<i>as-Samā</i>
الشَّمْس	Ditulis	<i>asy-Syams</i>

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

Ditulis menurut penulisannya

ذوى الفروض	Ditulis	<i>ẓawial-furūd</i>
------------	---------	---------------------

أهل السنة	Ditulis	<i>ahlas-sunnah</i>
-----------	---------	---------------------



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>i</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>ii</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN</b> .....	<b>iv</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	<b>v</b>
<b>SURAT PERNYATAAN KEASLIAN</b> .....	<b>vi</b>
<b>SURAT PERNYATAAN PUBLIKASI</b> .....	<b>vii</b>
<b>HALAMAN MOTO</b> .....	<b>viii</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN</b> .....	<b>ix</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>x</b>
<b>TRANSLITERASI</b> .....	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>xvii</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xix</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xx</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Rumusan Masalah .....	6
C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian .....	7
D. Sistematika Pembahasan .....	8
<b>BAB II LANDASAN TEORI</b>	
A. Kerangka Teoritis .....	10
1. Struktur Modal .....	10
2. <i>Financial Leverage</i> .....	13
3. <i>Return On Equity</i> .....	17
4. <i>Earning Per Share</i> .....	19
5. Rasio Keuangan .....	21
a. Rasio Keuangan Perspektif Akademisi .....	22
b. Rasio Keuangan Perspektif Investor .....	22
6. Pasar Modal Syariah .....	24
a. Pengertian Pasar Modal .....	24
b. Saham Syariah .....	24
c. Bursa Efek Indonesia (BEI) .....	26
d. Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) .....	26
e. Ketentuan Perusahaan yang Masuk ISSI .....	27
7. Hubungan Antar Konsep .....	28
B. Telaah Pustaka .....	32
C. Hipotesis Penelitian .....	38
D. Kerangka Berpikir .....	39
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b>	
A. Jenis dan Sumber Data Penelitian .....	40
B. Teknik Pengumpulan Data .....	42
C. Populasi dan Sampel .....	42
D. Variabel Penelitian .....	44
E. Metode Analisis Data .....	46
1. Analisis Deskriptif .....	46

2. Regresi Data Panel .....	46
3. Pemilihan Model Regresi Data Panel .....	47
a. <i>Common Effect: Ordinary Least Square</i> .....	48
b. Model Efek Tetap ( <i>Fixed Effect</i> ) .....	49
c. Model Efek Random ( <i>Random Effect</i> ) .....	49
d. <i>Chow Test</i> .....	50
e. Uji Hausman .....	51
f. Uji <i>Langrange Multiplier</i> (LM) .....	51
4. Uji Persamaan Regresi .....	52
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN</b>	
A. Hasil Penelitian .....	53
1. Deskripsi Objek Penelitian .....	53
2. Analisis Deskriptif .....	53
3. Pemilihan Model Regresi Panel .....	55
a. Pemilihan Model untuk Variabel <i>financial leverage</i> terhadap ROE .....	55
1) Pemilihan model <i>common effect</i> atau <i>fixed effect</i> .....	55
2) Pemilihan model <i>fixed effect</i> atau <i>random effect</i> .....	56
b. Pemilihan Model untuk Variabel <i>financial leverage</i> terhadap EPS .....	57
1) Pemilihan model <i>common effect</i> atau <i>fixed effect</i> .....	57
2) Pemilihan model <i>fixed effect</i> atau <i>random effect</i> .....	58
3) Pemilihan model <i>common effect</i> atau <i>random effect</i> .....	59
4. Regresi Data Panel .....	60
a. Hasil regresi data panel <i>fixed effect</i> variabel <i>financial leverage</i> terhadap ROE .....	60
b. Hasil regresi data panel <i>random effect</i> variabel <i>financial</i> <i>leverage</i> terhadap EPS .....	62
5. Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	63
B. Pembahasan .....	65
<b>BAB V PENUTUP</b>	
A. Kesimpulan .....	72
C. Saran.....	73
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>75</b>
<b>LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Hubungan <i>Leverage Factor</i> dengan <i>Range ROE</i> .....	31
Tabel 2.2 Ringkasan Penelitian Terdahulu .....	35
Tabel 4.1 Hasil Analisis Deskriptif .....	53
Tabel 4.2 Hasil Uji <i>chow test</i> untuk variabel <i>financial leverage</i> terhadap ROE	56
Tabel 4.3 Hasil Uji Hausman test untuk variabel <i>financial leverage</i> terhadap ROE .....	57
Tabel 4.4 Hasil Uji <i>chow test</i> untuk variabel <i>financial leverage</i> terhadap EPS	58
Tabel 4.5 Hasil Uji Hausman test untuk variabel <i>financial leverage</i> terhadap EPS .....	59
Tabel 4.6 Hasil Uji <i>langrange multiplier (LM) test</i> untuk variabel <i>financial leverage</i> terhadap EPS .....	60
Tabel 4.7 Hasil regresi data panel <i>fixed effect</i> variabel <i>financial leverage</i> terhadap roe .....	61
Tabel 4.8 Hasil regresi data panel <i>fixed effect</i> variabel <i>financial leverage</i> terhadap eps .....	62
Tabel 4.9 Hasil uji $R^2$ variabel FL terhadap ROE .....	64
Tabel 4.10 Hasil uji $R^2$ variabel FL terhadap EPS .....	64

**DAFTAR GAMBAR**

Gambar 2.1 Kerangka Berpikir .....39



# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Latar Belakang Masalah**

Pasar modal memiliki peranan yang sangat penting bagi perekonomian suatu negara. Hal itu dikarenakan pasar modal menjalankan dua fungsi utama, yaitu sebagai sarana bagi pendanaan usaha atau menjadi sarana bagi perusahaan untuk mendapatkan dana dari masyarakat pemodal (investor). Dana yang diperoleh perusahaan melalui pasar modal dapat digunakan untuk penambahan modal kerja, ekspansi, pengembangan usaha dan lain-lain. Selain itu fungsi yang kedua adalah pasar modal menjadi sarana bagi masyarakat untuk berinvestasi.

Seiring perkembangan pasar modal konvensional, berkembang pula pasar modal syariah dimana pasar modal ini menjalankan operasionalnya dengan tidak bertentangan dengan prinsip syariah. Perkembangan pasar modal syariah yang pesat menjadikan emiten perlu menerbitkan efek syariah untuk menggalang dana lebih besar dari investor. Efek syariah memiliki keunggulan dari segi keluasan jangkauannya. Ia dapat diperdagangkan di pasar modal konvensional maupun syariah (dapat dibeli oleh investor syariah maupun investor konvensional). Sedangkan efek konvensional tidak dapat diperdagangkan di pasar modal syariah.

Investasi syariah di Indonesia sendiri sudah mulai berkembang. Hal tersebut dikarenakan adanya peningkatan kemudahan akses ke pasar modal syariah Indonesia khususnya investor syariah. Selain itu, sebagai bentuk

dukungan, Bursa Efek Indonesia (BEI) telah meluncurkan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) pada tahun 2011 yang sebelumnya telah ada Jakarta Islamic Indeks (JII) dan juga adanya fatwa DSN MUI No. 80 tentang Penerapan Prinsip Syariah dalam Mekanisme Perdagangan Efek Bersifat Ekuitas di Pasar Reguler Bursa Efek. Kemajuan efek syariah dapat dilihat dari jumlah investor yang ada sampai tahun 2016 ini sebanyak 4.908 yang tumbuh sebesar 111%.<sup>1</sup>

Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) merupakan indeks saham yang keseluruhan saham syariah yang tercatat di BEI dan terdaftar di Daftar Efek Syariah (DES). Daftar Efek Syariah (DES) merupakan kumpulan efek-efek syariah yang telah dikeluarkan oleh Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan. Daftar efek syariah tersebut merupakan panduan investasi bagi reksadana syariah dalam menempatkan dana kelolaannya serta juga dapat digunakan oleh investor yang mempunyai keinginan untuk berinvestasi pada portofolio efek syariah.

Konstituen dari Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) terdiri dari beberapa sektor seperti halnya di Bursa Efek Indonesia (BEI), yaitu sektor utama yang terdiri dari dua sektor, sektor jasa terdiri dari empat sektor, dan sektor manufaktur yang terdiri dari tiga sektor. Disamping itu terdapat pula konstituen yang termasuk non sektor. Hanya saja yang membedakan adalah jenis usaha beserta operasionalnya tidak bertentangan dengan prinsip-prinsip syariah.

---

<sup>1</sup> <http://www.beritasatu.com/edukasi/389687-bei-raih-penghargaan-tertinggi-efek-syariah.html>  
diakses pada 27 Oktober 2016 pukul 09.15



Perusahaan selalu membutuhkan dana (modal) yang cukup dalam menjalankan aktivitas operasinya untuk memacu pertumbuhan usaha yang baik dalam rangka meningkatkan keuntungan yang maksimal. Tak terkecuali semua perusahaan yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).

Agar kebutuhan modal suatu perusahaan tersebut terpenuhi, perusahaan dapat menggunakan modal dari internal maupun eksternal. Modal internal dapat didapat dari modal pemilik perusahaan itu sendiri. Sedangkan modal eksternal yakni modal yang didapat dari luar perusahaan dengan cara mencari pinjaman (hutang) dan penerbitan surat berharga dengan cara *go public* ke pasar modal. Dikarenakan terbatasnya modal internal, biasanya perusahaan mengambil alternatif untuk mencari tambahan dana dari eksternal.

Keputusan perusahaan untuk menggunakan dana dari pihak eksternal tersebut, akan menimbulkan konsekuensi dalam memenuhi kewajibannya kepada pemilik dana, disamping perusahaan juga harus terus menambah keuntungannya. Penggunaan dana yang memiliki beban yang tetap disebut dengan istilah *financial leverage*. Penerapan kebijakan *financial leverage* akan meningkatkan nilai hutang perusahaan, yang berarti perusahaan harus menanggung risiko keuangan (*financial risk*) yang tinggi, dikarenakan nilai hutang akan menjadi lebih besar karena perusahaan selain harus membayar pinjaman pokok, juga harus membayar bunga pinjaman rutin sampai hutang tersebut jatuh tempo.

Bagi perusahaan yang sahamnya bukan merupakan saham syariah (dalam hal ini tidak sesuai dengan prinsip-prinsip syariah), kemungkinan

besar untuk menggunakan dana dari pihak eksternal (hutang) lebih tinggi. Namun, tidak demikian dengan perusahaan yang sahamnya termasuk saham syariah (terdaftar di ISSI). Dimana dengan adanya risiko pinjaman yaitu perusahaan harus membayar bunga pinjaman sesuai porsi hutang yang dilakukan perusahaan tersebut, terdapat ketentuan mengenai batasan rasio atas bunga yang akan diberikan untuk membayar hutang-hutang perusahaan itu sendiri.

Ketentuan mengenai bunga dalam ISSI yaitu antara lain mengenai rasio antara total utang yang berbasis bunga dibandingkan dengan total asetnya tidak boleh lebih dari 45%. Kemudian untuk total pendapatan bunga & pendapatan non halal lainnya dibandingkan dengan dengan total pendapatan usaha (*revenue*) dan pendapatan lain-lain tidak boleh lebih dari 10%.

Kebijakan *Financial leverage* yang dilakukan perusahaan bertujuan untuk meningkatkan keuntungan. Peningkatan keuntungan perusahaan berdampak pada meningkatnya *return on equity* (ROE) dan *earning per share* (EPS) perusahaan. Sehingga, apabila terjadi peningkatan pinjaman, secara otomatis ROE perusahaan akan mengalami peningkatan (memiliki pengaruh yang positif), begitu pula dengan EPS. Namun, apakah hal tersebut masih akan berlaku untuk perusahaan yang sahamnya merupakan saham syariah dimana terdapat batasan mengenai rasio bunga dari suatu pinjaman.

Dalam beberapa penelitian terdapat hasil yang berpengaruh positif antara *financial leverage* terhadap ROE dan EPS pada sektor-sektor tertentu,

seperti penelitian yang dilakukan oleh Meiliana Stevani Aulia pada tahun 2013 yang meneliti pada sub sektor telekomunikasi. Namun ada pula penelitian yang dilakukan oleh Abdul Hamid, dkk, tahun 2015 yang berfokus pada sektor industri dasar dan kimia, dengan hasil penelitian yang hanya berpengaruh positif hanya dari satu sisi saja yaitu terhadap EPS, sedangkan terhadap ROE tidak berpengaruh.

Hal-hal yang membedakan penelitian ini dengan penelitian sebelumnya adalah objek penelitian. Penelitian ini meneliti semua perusahaan yang masuk di ISSI (Indeks Saham Syariah Indonesia). Selain itu tahun penelitian ini adalah tahun 2014-2015. Perbedaan yang lain adalah mengenai permasalahan atau isu yang diangkat.

Alasan *financial leverage* diteliti adalah karena *leverage* merupakan salah satu strategi yang dapat diambil perusahaan dalam meningkatkan laba per lembar sahamnya tanpa harus kehilangan hak pengendalian terhadap perusahaan itu sendiri. Selain itu, arti harfiah dari “*leverage*” sebenarnya adalah kekuatan pengungkit, berasal dari kata “*lever*” yang berarti pengungkit. Sementara *financial leverage* adalah penggunaan utang, dimana dana yang berasal dari utang mempunyai beban tetap yang berupa bunga. *Financial leverage* sebagaimana telah didefinisikan, menyangkut penggunaan dana yang diperoleh pada biaya tetap dengan harapan bisa meningkatkan bagian pemilik modal sendiri. (Husnan, 1995: 334)

Pemilihan variabel dependen (ROE dan EPS) ditujukan untuk mengetahui pengaruhnya terhadap profit apabila dilihat dari perspektif

pemegang saham. Pada umumnya pemegang saham dan calon pemegang saham tertarik dengan nilai *return on equity* (ROE) dan *earning per share* (EPS) yang tinggi. Hal ini dikarenakan *return on equity* (ROE) dan *earning per share* (EPS) berkaitan dengan pembagian deviden perusahaan. *Return on equity* (ROE) merupakan ukuran yang mencerminkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan bagi investor, sedangkan *earning per share* (EPS) menggambarkan jumlah rupiah yang diperoleh untuk setiap lembar saham. Semakin tinggi ROE dan EPS suatu perusahaan, maka investor akan semakin tertarik untuk menanamkan modalnya. Karena kedua hal tersebut merupakan indikator keberhasilan perusahaan.

Berdasarkan latar belakang di atas, penyusun melakukan penelitian dengan judul: **“Pengaruh *Financial leverage* Terhadap *Return On Equity* (ROE) dan *Earning Per Share* (EPS) pada Perusahaan yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)”**.

## **B. Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang masalah di atas, maka rumusan masalah yang dibahas dalam penelitian ini adalah:

1. Apakah *financial leverage* berpengaruh terhadap *return on equity* (ROE) pada perusahaan yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) tahun 2014-2015?

2. Apakah *financial leverage* berpengaruh terhadap *earning per share* (EPS) pada perusahaan yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) tahun 2014-2015?

### C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian

1. Berdasarkan rumusan masalah di atas, maka tujuan dari penelitian ini adalah:
  - a. Untuk menjelaskan dan menganalisis pengaruh *financial leverage* terhadap *Return On Equity* (ROE) pada perusahaan yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) tahun 2014-2015.
  - b. Untuk menjelaskan dan menganalisis pengaruh *financial leverage* terhadap *Earning Per Share* (EPS) pada perusahaan yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) tahun 2014-2015.
2. Kegunaan penelitian
  - a. Bagi akademisi  
Penelitian ini diharapkan akan menambah khazanah keilmuan dalam bidang manajemen keuangan bagi pengembangan dan kemajuannya di masa mendatang.
  - b. Bagi praktisi  
Dengan adanya penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi adanya pengaruh *financial leverage* terhadap *return on equity* dan *earning per share* yang dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan perusahaan dalam pengambilan keputusan apakah perusahaan harus

mengambil dana dari internal atau eksternal. Penelitian ini akan memberikan gambaran bagi investor maupun calon investor dalam pengambilan keputusannya untuk menanamkan modalnya. Apakah investor maupun calon investor harus memperhatikan aspek *financial leverage* sebelum menanamkan modalnya.

#### **D. Sistematika Pembahasan**

Penyusunan skripsi ini disajikan dalam sistematika penulisan untuk menggambarkan isi penulisan secara umum melalui garis besar setiap bab, yang terdiri dari lima bab, diantaranya sebagai berikut:

##### **BAB I PENDAHULUAN**

Pada bab ini dijelaskan mengenai kerangka pemikiran yang berisi latar belakang masalah yang menguraikan mengenai *financial leverage* berpengaruh terhadap ROE dan EPS. Rumusan masalah yang menyatakan apakah *financial leverage* berpengaruh terhadap ROE dan EPS. Bab ini juga berisi tentang tujuan dan manfaat penelitian serta sistematika pembahasan.

##### **BAB II LANDASAN TEORI**

Bab ini menjelaskan mengenai landasan teori yang menguraikan tentang *financial leverage*, pasar modal syariah, *return on equity*, *earning per share*. Selain itu, pada bab ini juga berisi tentang penelitian terdahulu, pengembangan hipotesis serta kerangka berpikir.

### BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini menjelaskan tentang metode penelitian yang digunakan, data dan perolehannya, variabel penelitian, serta metode pengujian hipotesis. Secara garis besar, penelitian ini menggunakan pengelolaan data sekunder.

### BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN

Bab ini berisi tentang hasil analisis dari pengolahan data, baik analisis data secara deskriptif maupun hasil pengujian hipotesis yang telah dilakukan. Selanjutnya dilakukan pembahasan secara mendalam mengenai hasil temuan beserta implikasinya.

### BAB V PENUTUP

Bab ini berisi tentang intisari atau kesimpulan dari hasil penelitian yang menjadi jawaban dari rumusan masalah dalam penelitian ini, serta berisi mengenai saran-saran.

## BAB V

### PENUTUP

#### A. Kesimpulan

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *financial leverage* berpengaruh terhadap *return on equity* dan *earning per share*. Berdasarkan hasil analisis regresi panel menunjukkan bahwa hipotesis pertama dari penulis yaitu terdapat pengaruh positif antara *financial leverage* terhadap *return on equity* dapat diterima. Sedangkan hipotesis kedua ditolak karena pengaruh *financial leverage* terhadap *earning per share* adalah negatif. Adapun hasil analisisnya adalah sebagai berikut:

1. *Financial leverage* terdapat pengaruh positif terhadap *Return On Equity* (ROE) pada 211 perusahaan yang masuk dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) pada tahun 2014-2015. Hal ini berarti sesuai dengan teori yang ada, yang menyatakan bahwa dengan adanya hutang pada perusahaan diharapkan akan menambah modal untuk kepentingan produksi perusahaan yang mengakibatkan bertambahnya keuntungan perusahaan. Namun, angka koefisien determinasi menunjukkan bahwa pengaruhnya sedikit. Hal tersebut dapat dikarenakan bahwa *Return On Equity* (ROE) tidak terlepas dari jumlah penjualan perusahaan yang bersangkutan, mengingat sumber utama keuntungan perusahaan adalah penjualan.
2. Pengaruh *financial leverage* terhadap *Earning Per Share* (EPS) pada 211 perusahaan yang masuk dalam Indeks Saham Syariah Indonesia



(ISSI) pada tahun 2014-2015 adalah negatif. Hal tersebut bersebrangan dengan teori yang ada. Dimana seiring bertambahnya *return on equity* melalui *financial leverage* akan bertambah pula jumlah *earning per share* nya. Adanya pengaruh negatif antara *financial leverage* terhadap EPS dimungkinkan masih banyak faktor lain yang lebih mempengaruhi *earning per share* seperti *current ratio*, NPM, *total asset turnover* dan lain sebagainya.

## B. Saran

Dari hasil penelitian yang telah dilakukan, terdapat saran untuk penelitian-penelitian selanjutnya sebaiknya menambah atau mengganti variabel independen dalam penelitian ini dengan variabel lain yang dapat mempengaruhi *return on equity* dan *earning per share* seperti rasio lancar (*current ratio*), rasio laba bersih (NPM), *total asset turnover* dan *inventory turnover* dengan isu yang lebih menarik. Selain itu, dalam penelitian selanjutnya meneliti mengenai pengaruh *financial leverage* dilihat dari perspektif selain pemegang saham.

## DAFTAR PUSTAKA

- Aulia, Meiliana Stevani, (2013), Pengaruh *Financial leverage* Terhadap EPS dan ROE Pada Perusahaan Sub Sektor Telekomunikasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia, *ejournal Ilmu Administrasi Bisnis*
- Baridwan, Zaki, (2008), *Intermediate Accounting*, Yogyakarta: BPFE
- Fahmi, Irham, (2012), *Analisis Kinerja Keuangan (Panduan bagi Akademisi, Manajer, dan Investor untuk Menilai dan Menganalisis Bisnis dari Aspek Keuangan)*, Bandung: Alfabeta
- Gujarati, (2003), *Dasar-Dasar Ekonometrika*, Jakarta: Salemba Empat
- Hadi, Abu Sura'I Abdul, (1993), *Bunga Bank Dalam Islam*, Surabaya: Al-Ikhlas
- Hadi, Syamsul, (2006), *Metodologi Penelitian Kuantitatif untuk Akuntansi & Keuangan*, Yogyakarta: Ekonisia
- Hamid, Abdul, dkk, (2015), Pengaruh *Financial leverage* Terhadap *Return On Equity* (ROE) dan *Earning Per Share* (EPS) pada Sektor Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia, *Jurnal Manajemen dan Bisnis*
- Husnan, Suad, (1995), *Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan*, Yogyakarta: BPFE
- Husnan, Suad, dan Enny Pudji Astuti, (2004), *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, Yogyakarta: UPP UMP YKPN
- Ismanu, Sidik, (2008), Analisis *Leverage* Dan Pengaruh *Leverage* Terhadap EPS Pada Perusahaan Go Publik Di Indonesia, *Jurnal Akuntansi dan Bisnis*
- Kieso, (2008), *Akuntansi Intermediate Edisi ke Dua Belas Jilid 1*, Jakarta: Erlangga
- Kuncoro, Mudrajat, (2011), *Metode Kuantitatif: Teori Dan Aplikasi Untuk Bisnis Dan Ekonomi*, Yogyakarta: UPP AMP YKPN
- Muhfiatun, (2011), Pengaruh *Financial leverage* dan Profitabilitas Terhadap *Earning Per Share* (EPS) (Studi Pada Perusahaan yang Masuk Daftar Efek Syariah Tahun 2009), Skripsi Jurusan Keuangan Islam UIN
- Mulia, Nadya Tikhanitha Syceria, (2008), *Leverage* Keuangan Terhadap ROE Perusahaan Tekstil Di Indonesia, *Jurnal Akuntansi dan Perbankan*

- Pasaribu, Chairuman, (1996), *Hukum Perjanjian Dalam Islam*, Jakarta: Sinar Grafika
- Sartono, Agus, (2008), *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, Edisi Empat, Yogyakarta: BPF
- Samsul, Mohamad, (2006), *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*, Jakarta, Erlangga
- Sawir, Agnes, (2005), *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*, Jakarta: PT Gramedia Pustaka
- Soemitra, Andri, (2009), *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah*, Jakarta: Kencana Prenadamedia Group
- Subekti, *Pokok Pokok Hukum Perdata*, (1994), Jakarta: Intermedia
- Sudana, I Made, (2015), *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktik Edisi 2*, Jakarta: Erlangga
- Sugiyono, (2009), *Metode Penelitian Bisnis*, Bandung: Alfabeta
- Suharyadi dan Purwanto, (2013), *Statistika untuk Ekonomi dan Keuangan Modern*, Jakarta: Salemba Empat
- Susanto, Burhanuddin, (2009), *Pasar Modal Syariah (Tinjauan Hukum)*, Yogyakarta: UII Press
- Susetyo, Budi, (2012), *Statistika untuk Analisis Data Penelitian (Dilengkapi Cara Perhitungan dengan SPSS dan MS Exel)*, Bandung: Refika Aditama
- Sutrisno, (2005), *Manajemen Keuangan (Teori, Aplikasi dan Konsep)*, Yogyakarta: Ekonisia FE UI
- Syamsuddin, Lukman, (2009), *Manajemen Keuangan Perusahaan: Konsep Aplikasi dalam: Perencanaan, Pengawasan, dan Pengambilan Keputusan*, Jakarta: Rajawali Pers
- Tambun, (2007), *Menilai Harga Wajar Saham*, Jakarta: PT Gramedia Pustaka
- Tandelilin, Eduardus, (2001), *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*, Edisi Pertama, Yogyakarta: BPF
- Tim Redaksi, (2004), *Perbankan Dan Lembaga Penjamin Simpanan*, Jakarta: Fokusmedia
- Widarjono, Agus, (2016), *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya Edisi Keempat*, Yogyakarta: UPP STIM YKPN

[www.beritasatu.com](http://www.beritasatu.com)

[www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)

[www.julfahmisalim.com](http://www.julfahmisalim.com)

[www.sahamok.com](http://www.sahamok.com)



*Lampiran I***Data Yang Digunakan Sebagai Bahan Penelitian****(perusahaan yang masuk dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) tahun 2014-2015)**

<b>No</b>	<b>Kode Perusahaan</b>	<b>Nama Perusahaan</b>	<b>Tahun</b>	<b>Financial leverage (%)</b>	<b>Return On Equity (%)</b>	<b>Earning Per Share (Rp)</b>
1	AALI	Astra Agro Lestari Tbk.	2014	36.24	22.16	1665.08
2	AALI	Astra Agro Lestari Tbk.	2015	45.62	5.95	441.78
3	ACES	Ace Hardware Indonesia Tbk.	2014	21.27	23.90	32.46
4	ACES	Ace Hardware Indonesia Tbk.	2015	19.55	22.25	34.10
5	ACST	Acset Indonusa Tbk.	2014	56.43	16.18	207.79
6	ACST	Acset Indonusa Tbk.	2015	65.54	6.35	84.44
7	ADES	Akasha Wira International Tbk.	2014	41.92	10.64	52.67
8	ADES	Akasha Wira International Tbk.	2015	49.73	10.00	55.67
9	ADHI	Adhi Karya (Persero) Tbk.	2014	84.31	20.21	184.12
10	ADHI	Adhi Karya (Persero) Tbk.	2015	69.20	9.01	130.59
11	ADRO	Adaro Energy Tbk.	2014	49.18	5.62	79.03
12	ADRO	Adaro Energy Tbk.	2015	43.73	4.50	65.13
13	AISA	Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk.	2014	51.37	10.54	129.16
14	AISA	Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk.	2015	56.22	9.42	116.12
15	AKPI	Argha Karya Prima Industry Tbk.	2014	53.68	3.36	50.97
16	AKPI	Argha Karya Prima Industry Tbk.	2015	61.58	2.50	40.65
17	AKRA	AKR Corporindo Tbk.	2014	59.66	13.25	202.00
18	AKRA	AKR Corporindo Tbk.	2015	52.07	14.53	268.10
19	ALDO	Alkindo Naratama Tbk.	2014	57.08	14.16	38.31
20	ALDO	Alkindo Naratama Tbk.	2015	53.30	14.09	43.78
21	AMFG	Asahimas Flat Glass Tbk.	2014	21.41	14.97	1069.47

22	AMFG	Asahimas Flat Glass Tbk.	2015	20.61	10.07	786.51
23	APII	Arita Prima Indonesia Tbk.	2014	52.19	14.30	27.98
24	APII	Arita Prima Indonesia Tbk.	2015	47.71	8.36	17.14
25	APLI	Asiaplast Industries Tbk.	2014	17.78	4.32	6.46
26	APLI	Asiaplast Industries Tbk.	2015	28.21	0.84	1.24
27	APLN	Agung Podomoro Land Tbk.	2014	64.41	11.58	47.83
28	APLN	Agung Podomoro Land Tbk.	2015	63.06	12.31	54.47
29	ARNA	Arwana Citramulia Tbk.	2014	27.78	28.78	35.67
30	ARNA	Arwana Citramulia Tbk.	2015	37.47	7.96	9.70
31	ARTA	Arthavest Tbk	2014	16.62	3.70	25.00
32	ARTA	Arthavest Tbk	2015	16.59	0.49	3.32
33	ARTI	Ratu Prabu Energi Tbk	2014	45.49	3.07	18.92
34	ARTI	Ratu Prabu Energi Tbk	2015	31.16	1.06	2.27
35	ASGR	Astra Graphia Tbk.	2014	44.79	28.86	192.97
36	ASGR	Astra Graphia Tbk.	2015	41.44	25.01	196.56
37	ASII	Astra International Tbk.	2014	49.08	18.41	546.67
38	ASII	Astra International Tbk.	2015	48.45	12.34	385.66
39	ASRI	Alam Sutera Realty Tbk.	2014	62.35	18.47	59.90
40	ASRI	Alam Sutera Realty Tbk.	2015	64.71	10.36	34.82
41	AUTO	Astra Otoparts Tbk.	2014	29.50	9.41	197.95
42	AUTO	Astra Otoparts Tbk.	2015	29.26	3.18	66.95
43	BALI	Bali Towerindo Sentra Tbk.	2014	54.49	24.20	129.84
44	BALI	Bali Towerindo Sentra Tbk.	2015	58.45	24.13	33.80
45	BAPA	Bekasi Asri Pemula Tbk.	2014	43.49	7.08	10.65
46	BAPA	Bekasi Asri Pemula Tbk.	2015	42.57	1.19	1.82
47	BATA	Sepatu Bata Tbk.	2014	45.08	16.74	54.80
48	BATA	Sepatu Bata Tbk.	2015	31.19	23.67	99.63
49	BAYU	Bayu Buana Tbk	2014	47.21	13.60	112.43
50	BAYU	Bayu Buana Tbk	2015	41.70	6.96	74.00

51	BCIP	Bumi Citra Permai Tbk.	2014	57.53	12.18	21.36
52	BCIP	Bumi Citra Permai Tbk.	2015	62.08	2.10	3.75
53	BEST	Bekasi Fajar Industrial Estate Tbk.	2014	22.00	13.73	40.57
54	BEST	Bekasi Fajar Industrial Estate Tbk.	2015	34.31	6.97	21.97
55	BIPP	Bhuwanatala Indah Permai Tbk.	2014	26.83	4.38	6.48
56	BIPP	Bhuwanatala Indah Permai Tbk.	2015	18.84	11.60	26.81
57	BIRD	Blue Bird Tbk.	2014	49.66	20.48	295.81
58	BIRD	Blue Bird Tbk.	2015	39.49	19.15	331.30
59	BISI	BISI International Tbk.	2014	13.65	10.23	54.99
60	BISI	BISI International Tbk.	2015	15.24	14.54	87.99
61	BKSL	Sentul City Tbk.	2014	37.43	0.65	1.29
62	BKSL	Sentul City Tbk.	2015	41.24	0.94	1.79
63	BMTR	Global Mediacom Tbk.	2014	37.37	8.11	90.71
64	BMTR	Global Mediacom Tbk.	2015	42.27	1.85	19.96
65	BOLT	Garuda Metalindo Tbk.	2014	42.43	21.96	9.80
66	BOLT	Garuda Metalindo Tbk.	2015	17.21	12.84	41.68
67	BRAM	Indo Kordsa Tbk.	2014	42.37	9.24	503.58
68	BRAM	Indo Kordsa Tbk.	2015	37.32	6.87	385.45
69	BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk.	2014	34.63	21.66	228.27
70	BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk.	2015	38.66	10.64	122.17
71	BTON	Betonjaya Manunggal Tbk.	2014	15.63	5.13	41.87
72	BTON	Betonjaya Manunggal Tbk.	2015	18.57	4.24	35.13
73	CASS	Cardig Aero Services Tbk.	2014	54.88	55.48	130.15
74	CASS	Cardig Aero Services Tbk.	2015	56.36	52.57	140.67
75	CEKA	Wilmar Cahaya Indonesia Tbk.	2014	58.14	7.63	137.82
76	CEKA	Wilmar Cahaya Indonesia Tbk.	2015	56.93	16.65	179.07
77	CINT	Chitose Internasional Tbk.	2014	20.64	8.87	86.88
78	CINT	Chitose Internasional Tbk.	2015	17.69	9.36	29.48
79	CLPI	Colorpak Indonesia Tbk.	2014	39.56	18.78	218.31

80	CLPI	Colorpak Indonesia Tbk.	2015	30.51	11.02	135.89
81	CMNP	Citra Marga Nusaphala Persada Tbk.	2014	29.71	11.04	186.86
82	CMNP	Citra Marga Nusaphala Persada Tbk.	2015	32.57	10.87	164.85
83	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk	2014	47.20	15.86	106.46
84	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk	2015	49.11	14.59	111.76
85	CSAP	Catur Sentosa Adiprana Tbk.	2014	75.21	14.85	42.08
86	CSAP	Catur Sentosa Adiprana Tbk.	2015	75.77	5.04	14.86
87	CTBN	Citra Tubindo Tbk.	2014	44.20	17.60	440.41
88	CTBN	Citra Tubindo Tbk.	2015	41.95	6.08	140.32
89	CTRA	Ciputra Development Tbk.	2014	50.50	22.16	118.33
90	CTRA	Ciputra Development Tbk.	2015	50.30	13.34	113.52
91	CTRP	Ciputra Property Tbk.	2014	44.92	8.18	64.88
92	CTRP	Ciputra Property Tbk.	2015	46.70	6.68	55.90
93	CTRS	Ciputra Surya Tbk.	2014	50.81	19.41	295.32
94	CTRS	Ciputra Surya Tbk.	2015	47.68	18.07	329.30
95	CTTH	Citatah Tbk.	2014	77.17	1.22	0.82
96	CTTH	Citatah Tbk.	2015	52.29	0.67	1.58
97	DART	Duta Anggada Realty Tbk.	2014	36.46	12.56	129.89
98	DART	Duta Anggada Realty Tbk.	2015	40.27	5.19	56.59
99	DEWA	Darma Henwa Tbk	2014	37.15	0.04	0.05
100	DEWA	Darma Henwa Tbk	2015	39.74	0.21	0.29
101	DGIK	Nusa Konstruksi Enjiniring Tbk.	2014	46.31	5.59	11.07
102	DGIK	Nusa Konstruksi Enjiniring Tbk.	2015	48.24	0.43	0.84
103	DILD	Intiland Development Tbk.	2014	50.39	9.69	41.75
104	DILD	Intiland Development Tbk.	2015	53.63	8.42	38.73
105	DMAS	Puradelta Lestari Tbk.	2014	15.88	15.08	60235.81
106	DMAS	Puradelta Lestari Tbk.	2015	10.57	19.11	28.39
107	DNET	Indoritel Makmur Internasional Tbk.	2014	0.02	4.63	24.37
108	DNET	Indoritel Makmur Internasional Tbk.	2015	0.76	5.27	29.25



109	DPNS	Duta Pertiwi Nusantara Tbk.	2014	12.22	6.16	43.88
110	DPNS	Duta Pertiwi Nusantara Tbk.	2015	12.09	4.09	29.77
111	DSFI	Dharma Samudera Fishing Industries	2014	55.84	9.95	6.40
112	DSFI	Dharma Samudera Fishing Industries	2015	52.65	9.46	7.29
113	DUTI	Duta Pertiwi Tbk	2014	23.12	11.18	377.81
114	DUTI	Duta Pertiwi Tbk	2015	24.22	9.82	362.43
115	DVLA	Darya-Varia Laboratoria Tbk.	2014	23.67	8.61	72.86
116	DVLA	Darya-Varia Laboratoria Tbk.	2015	29.26	11.08	96.33
117	ECII	Electronic City Indonesia Tbk.	2014	11.29	7.28	97.02
118	ECII	Electronic City Indonesia Tbk.	2015	7.42	1.88	24.76
119	EKAD	Ekadharma International Tbk.	2014	34.93	15.30	58.65
120	EKAD	Ekadharma International Tbk.	2015	25.08	16.11	67.32
121	ELSA	Elnusa Tbk.	2014	40.11	16.92	59.12
122	ELSA	Elnusa Tbk.	2015	40.21	14.41	52.03
123	EMDE	Megapolitan Developments Tbk.	2014	48.94	7.49	13.46
124	EMDE	Megapolitan Developments Tbk.	2015	44.82	9.28	18.29
125	EPMT	Enseval Putera Megatrading Tbk.	2014	43.03	14.48	188.70
126	EPMT	Enseval Putera Megatrading Tbk.	2015	39.68	13.44	202.01
127	ERAA	Erajaya Swasembada Tbk.	2014	50.84	7.15	74.21
128	ERAA	Erajaya Swasembada Tbk.	2015	58.91	7.17	79.25
129	ESSA	Surya Esa Perkasa Tbk.	2014	28.20	10.14	127.44
130	ESSA	Surya Esa Perkasa Tbk.	2015	41.59	2.66	61.08
131	FAST	Fast Food Indonesia Tbk.	2014	51.40	14.85	78.21
132	FAST	Fast Food Indonesia Tbk.	2015	48.11	9.42	52.64
133	FISH	FKS Multi Agro Tbk.	2014	74.34	13.44	199.60
134	FISH	FKS Multi Agro Tbk.	2015	79.52	15.94	288.90
135	FMII	Fortune Mate Indonesia Tbk	2014	37.95	0.87	0.91
136	FMII	Fortune Mate Indonesia Tbk	2015	23.76	35.82	58.62
137	GAMA	Gading Development Tbk.	2014	21.47	27.34	29.81

138	GAMA	Gading Development Tbk.	2015	17.96	0.45	0.50
139	GEMA	Gema Grahasarana Tbk.	2014	60.97	11.15	57.08
140	GEMA	Gema Grahasarana Tbk.	2015	57.99	13.24	77.88
141	GEMS	Golden Energy Mines Tbk.	2014	21.41	4.36	25.37
142	GEMS	Golden Energy Mines Tbk.	2015	33.04	0.84	4.90
143	GMTD	Gowa Makassar Tourism Development Tbk.	2014	56.23	17.99	1181.96
144	GMTD	Gowa Makassar Tourism Development Tbk.	2015	56.49	21.38	1167.00
145	GPRA	Perdana Gapuraprima Tbk.	2014	41.98	10.47	21.57
146	GPRA	Perdana Gapuraprima Tbk.	2015	39.83	7.70	17.04
147	GWSA	Greenwood Sejahtera Tbk.	2014	6.38	11.40	73.10
148	GWSA	Greenwood Sejahtera Tbk.	2015	7.88	20.16	162.02
149	HITS	Humpuss Intermoda Transportasi Tbk.	2014	85.96	8.33	4.54
150	HITS	Humpuss Intermoda Transportasi Tbk.	2015	85.67	15.95	6.39
151	HOME	Hotel Mandarine Regency Tbk.	2014	20.60	0.37	0.33
152	HOME	Hotel Mandarine Regency Tbk.	2015	19.40	0.12	0.11
153	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	2014	41.73	17.65	441.47
154	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	2015	38.30	17.84	501.32
155	ICON	Island Concepts Indonesia Tbk.	2014	44.67	3.51	4.94
156	ICON	Island Concepts Indonesia Tbk.	2015	11.19	0.95	3.59
157	IGAR	Champion Pacific Indonesia Tbk.	2014	26.51	21.40	56.73
158	IGAR	Champion Pacific Indonesia Tbk.	2015	19.14	16.56	52.89
159	IMPC	Impack Pratama Industri Tbk.	2014	44.08	29.80	600.02
160	IMPC	Impack Pratama Industri Tbk.	2015	34.52	11.83	268.46
161	INAF	Indofarma Tbk.	2014	52.97	0.25	0.46
162	INAF	Indofarma Tbk.	2015	61.35	1.11	2.12
163	INCI	Intanwijaya Internasional Tbk	2014	7.67	8.10	61.08
164	INCI	Intanwijaya Internasional Tbk	2015	9.14	11.01	93.69
165	INCO	Vale Indonesia Tbk.	2014	23.51	9.65	239.17
166	INCO	Vale Indonesia Tbk.	2015	19.89	2.75	70.11

167	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk.	2014	53.21	12.98	595.58
168	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk.	2015	53.04	8.60	422.47
169	INDS	Indospring Tbk.	2014	20.15	7.01	194.77
170	INDS	Indospring Tbk.	2015	24.86	0.10	2.95
171	INDX	Tanah Laut Tbk	2014	3.08	26.96	109.28
172	INDX	Tanah Laut Tbk	2015	1.12	1.03	4.19
173	INPP	Indonesian Paradise Property Tbk.	2014	43.35	4.89	24.10
174	INPP	Indonesian Paradise Property Tbk.	2015	19.36	2.84	10.04
175	INTD	Inter Delta Tbk	2014	43.77	12.57	30.07
176	INTD	Inter Delta Tbk	2015	34.22	8.03	21.28
177	INTP	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	2014	14.91	21.54	1437.95
178	INTP	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	2015	13.65	18.25	1183.48
179	IPOL	Indopoly Swakarsa Industry Tbk.	2014	46.07	2.70	8.91
180	IPOL	Indopoly Swakarsa Industry Tbk.	2015	45.44	1.74	5.71
181	ISSP	Steel Pipe Industry of Indonesia Tbk.	2014	57.66	9.32	29.90
182	ISSP	Steel Pipe Industry of Indonesia Tbk.	2015	53.13	7.63	27.12
183	ITMA	Sumber Energi Andalan Tbk.	2014	0.03	34.41	12758.80
184	ITMA	Sumber Energi Andalan Tbk.	2015	0.02	20.99	9848.95
185	ITMG	Indo Tambangraya Megah Tbk.	2014	32.50	22.72	2453.61
186	ITMG	Indo Tambangraya Megah Tbk.	2015	29.18	7.56	770.46
187	ITTG	Leo Investments Tbk.	2014	4.35	0.43	0.29
188	ITTG	Leo Investments Tbk.	2015	4.24	7.50	5.42
189	JIHD	Jakarta International Hotels &	2014	27.82	2.94	59.03
190	JIHD	Jakarta International Hotels &	2015	31.23	2.06	39.43
191	JKON	Jaya Konstruksi Manggala Pratama Tbk.	2014	54.08	12.52	13.55
192	JKON	Jaya Konstruksi Manggala Pratama Tbk.	2015	48.52	12.17	14.51
193	JRPT	Jaya Real Property Tbk.	2014	52.00	22.68	52.92
194	JRPT	Jaya Real Property Tbk.	2015	45.36	21.00	63.26
195	JSMR	Jasa Marga (Persero) Tbk.	2014	65.41	11.22	181.91

196	JSMR	Jasa Marga (Persero) Tbk.	2015	66.32	10.67	194.00
197	JSPT	Jakarta Setiabudi Internasional Tbk.	2014	35.45	13.74	136.75
198	JSPT	Jakarta Setiabudi Internasional Tbk.	2015	32.71	8.54	91.00
199	JTPE	Jasuindo Tiga Perkasa Tbk.	2014	56.43	18.86	30.72
200	JTPE	Jasuindo Tiga Perkasa Tbk.	2015	60.44	18.62	38.13
201	KAEF	Kimia Farma Tbk.	2014	42.87	14.98	46.42
202	KAEF	Kimia Farma Tbk.	2015	42.46	13.59	45.55
203	KBLI	KMI Wire & Cable Tbk.	2014	30.89	7.77	17.97
204	KBLI	KMI Wire & Cable Tbk.	2015	33.80	11.23	28.79
205	KBLM	Kabelindo Murni Tbk.	2014	55.15	7.06	18.30
206	KBLM	Kabelindo Murni Tbk.	2015	54.69	4.30	11.39
207	KDSI	Kedawung Setia Industrial Tbk.	2014	61.26	12.28	112.81
208	KDSI	Kedawung Setia Industrial Tbk.	2015	67.81	13.33	124.72
209	KIJA	Kawasan Industri Jababeka Tbk.	2014	45.41	8.59	19.71
210	KIJA	Kawasan Industri Jababeka Tbk.	2015	48.90	6.66	16.04
211	KKGI	Resource Alam Indonesia Tbk.	2014	30.48	10.84	110.44
212	KKGI	Resource Alam Indonesia Tbk.	2015	22.10	7.39	78.25
213	KLBF	Kalbe Farma Tbk.	2014	21.51	21.74	45.28
214	KLBF	Kalbe Farma Tbk.	2015	20.14	18.81	43.90
215	KPIG	MNC Land Tbk.	2014	19.57	5.24	64.92
216	KPIG	MNC Land Tbk.	2015	20.24	2.70	34.79
217	LAMI	Lamicitra Nusantara Tbk.	2014	37.01	9.65	33.43
218	LAMI	Lamicitra Nusantara Tbk.	2015	13.89	27.84	0.13
219	LINK	Link Net Tbk.	2014	18.92	18.39	183.36
220	LINK	Link Net Tbk.	2015	17.37	17.44	210.24
221	LMPI	Langgeng Makmur Industri Tbk.	2014	51.09	0.44	1.73
222	LMPI	Langgeng Makmur Industri Tbk.	2015	49.41	0.99	3.93
223	LMSH	Lionmesh Prima Tbk.	2014	20.17	6.75	792.19
224	LMSH	Lionmesh Prima Tbk.	2015	15.95	1.54	18.05

225	LPCK	Lippo Cikarang Tbk	2014	39.00	31.59	1215.48
226	LPCK	Lippo Cikarang Tbk	2015	33.66	25.18	1314.64
227	LPKR	Lippo Karawaci Tbk.	2014	53.45	17.82	136.06
228	LPKR	Lippo Karawaci Tbk.	2015	54.23	5.41	44.38
229	LPPF	Matahari Department Store Tbk.	2014	95.33	891.05	486.35
230	LPPF	Matahari Department Store Tbk.	2015	71.56	160.99	610.31
231	LSIP	PP London Sumatra Indonesia Tbk.	2014	19.63	13.27	136.22
232	LSIP	PP London Sumatra Indonesia Tbk.	2015	17.07	8.49	91.36
233	LTLS	Lautan Luas Tbk.	2014	67.17	13.24	260.44
234	LTLS	Lautan Luas Tbk.	2015	69.97	2.10	21.82
235	MAMI	Mas Murni Indonesia Tbk	2014	22.12	0.61	1.57
236	MAMI	Mas Murni Indonesia Tbk	2015	24.89	0.36	0.65
237	MAPI	Mitra Adiperkasa Tbk.	2014	70.89	3.09	47.11
238	MAPI	Mitra Adiperkasa Tbk.	2015	68.63	1.01	18.13
239	MBAP	Mitrabara Adiperdana Tbk.	2014	42.36	30.06	156.82
240	MBAP	Mitrabara Adiperdana Tbk.	2015	32.35	46.94	389.63
241	MDLN	Modernland Realty Ltd. Tbk	2014	48.62	13.27	56.35
242	MDLN	Modernland Realty Ltd. Tbk	2015	52.83	14.42	69.69
243	MERK	Merck Tbk.	2014	23.46	33.47	8131.56
244	MERK	Merck Tbk.	2015	26.20	30.10	318.18
245	META	Nusantara Infrastructure Tbk.	2014	42.06	6.45	10.00
246	META	Nusantara Infrastructure Tbk.	2015	46.19	8.10	13.85
247	MFMI	Multifiling Mitra Indonesia Tbk.	2014	7.58	9.18	17.97
248	MFMI	Multifiling Mitra Indonesia Tbk.	2015	12.06	10.14	21.74
249	MICE	Multi Indocitra Tbk.	2014	20.29	7.71	67.92
250	MICE	Multi Indocitra Tbk.	2015	23.32	4.50	43.82
251	MIKA	Mitra Keluarga Karyasehat Tbk.	2014	18.46	30.32	186.03
252	MIKA	Mitra Keluarga Karyasehat Tbk.	2015	11.85	17.95	40.44
253	MKNT	Mitra Komunikasi Nusantara Tbk.	2014	37.65	8.24	5.34

254	MKNT	Mitra Komunikasi Nusantara Tbk.	2015	8.09	3.59	4.51
255	MKPI	Metropolitan Kentjana Tbk.	2014	50.26	20.40	461.79
256	MKPI	Metropolitan Kentjana Tbk.	2015	50.45	31.44	938.24
257	MLPT	Multipolar Technology Tbk.	2014	64.47	10.89	35.78
258	MLPT	Multipolar Technology Tbk.	2015	58.15	13.80	51.84
259	MMLP	Mega Manunggal Property Tbk.	2014	32.30	19.80	152.90
260	MMLP	Mega Manunggal Property Tbk.	2015	20.39	4.49	20.06
261	MNCN	Media Nusantara Citra Tbk.	2014	30.93	20.02	131.84
262	MNCN	Media Nusantara Citra Tbk.	2015	33.91	13.35	89.45
263	MPPA	Matahari Putra Prima Tbk.	2014	51.52	19.59	103.02
264	MPPA	Matahari Putra Prima Tbk.	2015	55.90	6.59	34.03
265	MRAT	Mustika Ratu Tbk.	2014	24.23	1.86	16.48
266	MRAT	Mustika Ratu Tbk.	2015	24.15	0.28	2.44
267	MTDL	Metrodata Electronics Tbk.	2014	56.71	22.57	118.94
268	MTDL	Metrodata Electronics Tbk.	2015	55.70	21.09	141.39
269	MTLA	Metropolitan Land Tbk.	2014	37.53	15.24	40.83
270	MTLA	Metropolitan Land Tbk.	2015	38.87	10.84	31.35
271	MYOH	Samindo Resources Tbk.	2014	50.60	28.00	141.19
272	MYOH	Samindo Resources Tbk.	2015	42.10	26.50	154.64
273	MYOR	Mayora Indah Tbk.	2014	60.41	10.05	458.01
274	MYOR	Mayora Indah Tbk.	2015	54.20	24.07	1397.93
275	NELY	Pelayaran Nelly Dwi Putri Tbk.	2014	23.77	6.94	9.97
276	NELY	Pelayaran Nelly Dwi Putri Tbk.	2015	14.47	7.88	12.11
277	NRCA	Nusa Raya Cipta Tbk.	2014	46.69	28.32	112.29
278	NRCA	Nusa Raya Cipta Tbk.	2015	45.53	18.25	79.44
279	PBRX	Pan Brothers Tbk.	2014	45.16	4.63	19.86
280	PBRX	Pan Brothers Tbk.	2015	51.26	3.99	18.42
281	PDES	Destinasi Tirta Nusantara Tbk	2014	49.08	7.56	18.05
282	PDES	Destinasi Tirta Nusantara Tbk	2015	54.72	3.82	9.52

283	PGAS	Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk.	2014	49.46	24.73	404.62
284	PGAS	Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk.	2015	53.46	13.32	229.20
285	PGLI	Pembangunan Graha Lestari Indah Tbk.	2014	17.82	2.18	2.57
286	PGLI	Pembangunan Graha Lestari Indah Tbk.	2015	12.11	0.82	0.96
287	PICO	Pelangi Indah Canindo Tbk	2014	63.21	7.04	28.55
288	PICO	Pelangi Indah Canindo Tbk	2015	59.21	6.06	26.35
289	PJAA	Pembangunan Jaya Ancol Tbk.	2014	45.21	14.70	146.52
290	PJAA	Pembangunan Jaya Ancol Tbk.	2015	42.86	16.18	180.89
291	PLIN	Plaza Indonesia Realty Tbk.	2014	47.93	15.17	101.13
292	PLIN	Plaza Indonesia Realty Tbk.	2015	48.48	11.62	0.08
293	PNBS	Bank Panin Syariah Tbk.	2014	14.29	6.59	7.30
294	PNBS	Bank Panin Syariah Tbk.	2015	11.79	4.64	5.49
295	PNSE	Pudjiadi & Sons Tbk.	2014	37.42	10.95	37.58
296	PNSE	Pudjiadi & Sons Tbk.	2015	34.62	5.56	19.70
297	PPRO	PP Properti Tbk.	2014	62.23	10.29	471.66
298	PPRO	PP Properti Tbk.	2015	52.67	11.93	21.38
299	PRAS	Prima Alloy Steel Universal Tbk.	2014	46.70	1.65	16.18
300	PRAS	Prima Alloy Steel Universal Tbk.	2015	52.96	0.89	9.18
301	PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam (Persero)	2014	42.63	22.17	808.89
302	PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam (Persero)	2015	45.02	21.93	884.11
303	PTPP	PP (Persero) Tbk.	2014	83.98	22.85	110.18
304	PTPP	PP (Persero) Tbk.	2015	73.24	16.52	174.62
305	PWON	Pakuwon Jati Tbk.	2014	50.65	31.40	53.96
306	PWON	Pakuwon Jati Tbk.	2015	49.65	14.81	29.08
307	PYFA	Pyridam Farma Tbk	2014	43.73	2.74	4.97
308	PYFA	Pyridam Farma Tbk	2015	36.72	3.05	5.77
309	RAJA	Rukun Raharja Tbk.	2014	51.77	13.89	118.99
310	RAJA	Rukun Raharja Tbk.	2015	44.53	10.99	124.92
311	RALS	Ramayana Lestari Sentosa Tbk.	2014	27.16	10.69	50.12

312	RALS	Ramayana Lestari Sentosa Tbk.	2015	27.13	10.08	47.36
313	RDTX	Roda Vivatex Tbk	2014	17.75	17.21	865.51
314	RDTX	Roda Vivatex Tbk	2015	15.09	16.27	962.26
315	RICY	Ricky Putra Globalindo Tbk	2014	66.70	3.88	23.57
316	RICY	Ricky Putra Globalindo Tbk	2015	66.61	3.37	20.98
317	RODA	Pikko Land Development Tbk.	2014	31.41	24.59	38.07
318	RODA	Pikko Land Development Tbk.	2015	22.41	19.12	35.29
319	ROTI	Nippon Indosari Corpindo Tbk.	2014	55.50	19.78	37.27
320	ROTI	Nippon Indosari Corpindo Tbk.	2015	56.08	22.76	53.45
321	SCBD	Danayasa Arthatama Tbk.	2014	29.20	3.34	39.66
322	SCBD	Danayasa Arthatama Tbk.	2015	32.11	4.22	47.97
323	SCCO	Supreme Cable Manufacturing & Commerce	2014	51.09	16.99	669.41
324	SCCO	Supreme Cable Manufacturing & Commerce	2015	47.98	17.25	773.99
325	SDMU	Sidomulyo Selaras Tbk.	2014	48.28	4.58	8.52
326	SDMU	Sidomulyo Selaras Tbk.	2015	47.78	0.38	0.71
327	SDPC	Millennium Pharmacon International	2014	77.03	6.03	10.08
328	SDPC	Millennium Pharmacon International	2015	78.79	8.87	16.36
329	SGRO	Sampoerna Agro Tbk.	2014	44.96	11.63	185.20
330	SGRO	Sampoerna Agro Tbk.	2015	53.16	7.49	135.39
331	SHID	Hotel Sahid Jaya International Tbk.	2014	35.15	1.57	13.05
332	SHID	Hotel Sahid Jaya International Tbk.	2015	35.28	0.04	0.31
333	SIDO	Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul	2014	6.92	15.90	27.83
334	SIDO	Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul	2015	7.07	16.84	29.17
335	SILO	Siloam International Hospitals Tbk.	2014	41.68	4.16	59.67
336	SILO	Siloam International Hospitals Tbk.	2015	41.73	3.55	53.37
337	SIMP	Salim Ivomas Pratama Tbk.	2014	47.05	6.94	71.97
338	SIMP	Salim Ivomas Pratama Tbk.	2015	45.64	2.12	23.07
339	SKBM	Sekar Bumi Tbk.	2014	52.89	29.29	102.37
340	SKBM	Sekar Bumi Tbk.	2015	54.99	11.67	42.87



341	SKLT	Sekar Laut Tbk.	2014	59.25	12.28	24.40
342	SKLT	Sekar Laut Tbk.	2015	59.68	13.20	29.05
343	SMBR	Semen Baturaja (Persero) Tbk.	2014	8.38	12.52	34.15
344	SMBR	Semen Baturaja (Persero) Tbk.	2015	9.77	12.01	36.00
345	SMCB	Holcim Indonesia Tbk.	2014	50.10	7.21	80.80
346	SMCB	Holcim Indonesia Tbk.	2015	51.22	2.07	22.85
347	SMDM	Suryamas Dutamakmur Tbk.	2014	30.06	1.99	10.99
348	SMDM	Suryamas Dutamakmur Tbk.	2015	22.27	3.07	15.77
349	SMDR	Samudera Indonesia Tbk.	2014	52.89	6.67	1657.56
350	SMDR	Samudera Indonesia Tbk.	2015	48.94	3.40	837.30
351	SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk.	2014	27.17	22.27	938.66
352	SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk.	2015	28.08	16.49	762.95
353	SMRA	Summarecon Agung Tbk.	2014	59.58	25.21	112.12
354	SMRA	Summarecon Agung Tbk.	2015	59.86	14.13	73.76
355	SMSM	Selamat Sempurna Tbk.	2014	36.16	37.62	293.21
356	SMSM	Selamat Sempurna Tbk.	2015	35.13	32.03	320.43
357	SOCI	Soechi Lines Tbk.	2014	46.16	13.98	435.20
358	SOCI	Soechi Lines Tbk.	2015	45.67	14.69	80.02
359	SONA	Sona Topas Tourism Industry Tbk.	2014	38.69	16.18	326.03
360	SONA	Sona Topas Tourism Industry Tbk.	2015	37.57	5.20	111.43
361	SQBB	Taisho Pharmaceutical Indonesia Tbk.	2014	19.70	44.68	17782.48
362	SQBB	Taisho Pharmaceutical Indonesia Tbk.	2015	23.70	42.43	16207.08
363	SRSN	Indo Acidatama Tbk	2014	30.31	4.51	2.43
364	SRSN	Indo Acidatama Tbk	2015	40.76	4.56	2.58
365	SRTG	Saratoga Investama Sedaya Tbk.	2014	30.10	8.00	326.69
366	SRTG	Saratoga Investama Sedaya Tbk.	2015	31.26	12.64	535.06
367	SSIA	Surya Semesta Internusa Tbk.	2014	49.80	17.14	109.61
368	SSIA	Surya Semesta Internusa Tbk.	2015	48.36	11.48	81.44
369	SSMS	Sawit Sumbermas Sarana Tbk.	2014	58.78	23.86	69.91

370	SSMS	Sawit Sumbermas Sarana Tbk.	2015	56.49	19.35	61.64
371	STAR	Star Petrochem Tbk.	2014	36.99	98.52	100.35
372	STAR	Star Petrochem Tbk.	2015	32.83	0.06	0.06
373	STTP	Siantar Top Tbk.	2014	52.03	15.16	94.38
374	STTP	Siantar Top Tbk.	2015	47.45	18.41	141.76
375	TARA	Sitara Propertindo Tbk.	2014	21.05	0.17	0.17
376	TARA	Sitara Propertindo Tbk.	2015	19.21	0.18	0.19
377	TCID	Mandom Indonesia Tbk.	2014	32.81	14.04	874.48
378	TCID	Mandom Indonesia Tbk.	2015	17.64	31.75	2707.93
379	TGKA	Tigaraksa Satria Tbk.	2014	70.26	22.46	179.70
380	TGKA	Tigaraksa Satria Tbk.	2015	68.15	23.26	213.45
381	TINS	Timah (Persero) Tbk.	2014	54.29	14.96	90.36
382	TINS	Timah (Persero) Tbk.	2015	42.12	1.89	13.64
383	TIRA	Tira Austenite Tbk	2014	63.84	1.83	26.00
384	TIRA	Tira Austenite Tbk	2015	62.14	1.44	20.08
385	TLKM	Telekomunikasi Indonesia (Persero)	2014	39.37	24.74	211.05
386	TLKM	Telekomunikasi Indonesia (Persero)	2015	43.78	24.96	231.32
387	TMAS	Pelayaran Tempuran Emas Tbk.	2014	67.18	38.14	178.46
388	TMAS	Pelayaran Tempuran Emas Tbk.	2015	54.29	38.93	277.97
389	TMPO	Tempo Intimedia Tbk.	2014	55.14	10.69	21.35
390	TMPO	Tempo Intimedia Tbk.	2015	56.31	1.73	3.61
391	TOBA	Toba Bara Sejahtra Tbk.	2014	52.80	25.04	243.68
392	TOBA	Toba Bara Sejahtra Tbk.	2015	45.07	16.58	176.33
393	TOTL	Total Bangun Persada Tbk.	2014	69.09	21.54	48.51
394	TOTL	Total Bangun Persada Tbk.	2015	69.56	22.08	56.10
395	TOTO	Surya Toto Indonesia Tbk.	2014	45.41	26.28	298.63
396	TOTO	Surya Toto Indonesia Tbk.	2015	38.86	19.13	276.42
397	TPIA	Chandra Asri Petrochemical Tbk.	2014	54.99	2.13	77.39
398	TPIA	Chandra Asri Petrochemical Tbk.	2015	52.38	2.96	110.19

399	TRIS	Trisula International Tbk.	2014	40.88	11.84	34.99
400	TRIS	Trisula International Tbk.	2015	42.68	11.38	35.82
401	TRST	Trias Sentosa Tbk.	2014	46.14	1.72	10.77
402	TRST	Trias Sentosa Tbk.	2015	41.71	1.29	9.01
403	TSPC	Tempo Scan Pacific Tbk.	2014	27.23	14.35	130.18
404	TSPC	Tempo Scan Pacific Tbk.	2015	30.99	12.20	117.60
405	TURI	Tunas Ridean Tbk.	2014	45.72	11.80	45.52
406	TURI	Tunas Ridean Tbk.	2015	45.43	12.28	52.37
407	ULTJ	Ultra Jaya Milk Industry & Trading	2014	22.10	12.45	98.00
408	ULTJ	Ultra Jaya Milk Industry & Trading	2015	20.97	18.70	181.10
409	UNTR	United Tractors Tbk.	2014	36.11	12.54	1295.41
410	UNTR	United Tractors Tbk.	2015	36.40	7.11	748.62
411	UNVR	Unilever Indonesia Tbk.	2014	66.76	124.86	776.77
412	UNVR	Unilever Indonesia Tbk.	2015	69.31	121.22	766.95
413	WAPO	Wahana Pronatural Tbk.	2014	86.09	1.38	0.40
414	WAPO	Wahana Pronatural Tbk.	2015	85.64	1.73	0.51
415	WICO	Wicaksana Overseas International Tbk.	2014	38.88	31.66	31.26
416	WICO	Wicaksana Overseas International Tbk.	2015	41.17	2.19	2.22
417	WIKA	Wijaya Karya (Persero) Tbk.	2014	69.35	15.25	120.95
418	WIKA	Wijaya Karya (Persero) Tbk.	2015	72.26	12.93	114.32
419	WSKT	Waskita Karya (Persero) Tbk.	2014	77.95	18.50	52.59
420	WSKT	Waskita Karya (Persero) Tbk.	2015	67.98	10.80	77.18
421	WTON	Wijaya Karya Beton Tbk.	2014	42.08	14.70	37.19
422	WTON	Wijaya Karya Beton Tbk.	2015	49.21	7.59	19.71

*Lampiran II***Output E-Views****Hasil Uji Analisis Deskriptif**

	X	Y1	Y2
Mean	41.13652	15.43789	463.0181
Median	42.65500	11.06000	56.47000
Maximum	95.33000	891.0500	60235.81
Minimum	0.020000	0.040000	0.050000
Std. Dev.	18.16708	45.12717	3268.014
Skewness	-0.002214	17.53213	15.38489
Kurtosis	2.676735	337.9226	270.3302
Jarque-Bera	1.837809	1993996.	1273248.
Probability	0.398956	0.000000	0.000000
Sum	17359.61	6514.790	195393.6
Sum Sq. Dev.	138948.0	857350.2	4.50E+09
Observations	422	422	422

**Hasil Uji Chow-test Variabel *Financial leverage* terhadap ROE**

Redundant Fixed Effects Tests  
Equation: Untitled  
Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	2.151795	(210,210)	0.0000
Cross-section Chi-square	484.444197	210	0.0000

Cross-section fixed effects test equation:

Dependent Variable: Y1

Method: Panel Least Squares

Date: 03/07/17 Time: 22:05

Sample: 2014 2015

Periods included: 2

Cross-sections included: 211

Total panel (balanced) observations: 422

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-2.552501	5.364447	-0.475818	0.6345
X	0.437334	0.119314	3.665407	0.0003

R-squared	0.030997	Mean dependent var	15.43789
Adjusted R-squared	0.028690	S.D. dependent var	45.12717

S.E. of regression	44.47511	Akaike info criterion	10.43246
Sum squared resid	830774.9	Schwarz criterion	10.45164
Log likelihood	-2199.250	Hannan-Quinn criter.	10.44004
F-statistic	13.43521	Durbin-Watson stat	1.296974
Prob(F-statistic)	0.000279		

### Hasil Uji *Hausman-test* Variabel *Financial leverage* terhadap ROE

Correlated Random Effects - Hausman Test

Equation: Untitled

Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	5.606724	1	0.0179

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
X	1.575526	0.485819	0.211793	0.0179

Cross-section random effects test equation:

Dependent Variable: Y1

Method: Panel Least Squares

Date: 03/07/17 Time: 22:09

Sample: 2014 2015

Periods included: 2

Cross-sections included: 211

Total panel (balanced) observations: 422

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-49.37376	19.81427	-2.491828	0.0135
X	1.575526	0.479843	3.283420	0.0012

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.692555	Mean dependent var	15.43789
Adjusted R-squared	0.383646	S.D. dependent var	45.12717
S.E. of regression	35.42852	Akaike info criterion	10.27975
Sum squared resid	263587.9	Schwarz criterion	12.31184
Log likelihood	-1957.028	Hannan-Quinn criter.	11.08277
F-statistic	2.241940	Durbin-Watson stat	3.981132
Prob(F-statistic)	0.000000		

### Hasil Uji *Chow-test* Variabel *Financial leverage* terhadap EPS

Redundant Fixed Effects Tests

Equation: Untitled

Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	1.386553	(210,210)	0.0091
Cross-section Chi-square	367.076744	210	0.0000

Cross-section fixed effects test equation:

Dependent Variable: Y2

Method: Panel Least Squares

Date: 03/07/17 Time: 22:20

Sample: 2014 2015

Periods included: 2

Cross-sections included: 211

Total panel (balanced) observations: 422

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1437.880	391.2069	3.675498	0.0003
X	-23.69822	8.701065	-2.723600	0.0067

R-squared	0.017355	Mean dependent var	463.0181
Adjusted R-squared	0.015016	S.D. dependent var	3268.014
S.E. of regression	3243.385	Akaike info criterion	19.01135
Sum squared resid	4.42E+09	Schwarz criterion	19.03052
Log likelihood	-4009.395	Hannan-Quinn criter.	19.01893
F-statistic	7.417994	Durbin-Watson stat	1.679190
Prob(F-statistic)	0.006727		

### Hasil Uji *Hausman-test* Variabel *Financial leverage* terhadap EPS

Correlated Random Effects - Hausman Test

Equation: Untitled

Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	1.424818	1	0.2326

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
X	23.707301	-22.990533	1530.502505	0.2326

Cross-section random effects test equation:

Dependent Variable: Y2

Method: Panel Least Squares

Date: 03/07/17 Time: 22:22

Sample: 2014 2015

Periods included: 2

Cross-sections included: 211

Total panel (balanced) observations: 422

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-512.2177	1660.554	-0.308462	0.7580
X	23.70730	40.21371	0.589533	0.5561

#### Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.588258	Mean dependent var	463.0181
Adjusted R-squared	0.174555	S.D. dependent var	3268.014
S.E. of regression	2969.122	Akaike info criterion	19.13676
Sum squared resid	1.85E+09	Schwarz criterion	21.16885
Log likelihood	-3825.857	Hannan-Quinn criter.	19.93978
F-statistic	1.421933	Durbin-Watson stat	3.981132
Prob(F-statistic)	0.005486		

### Hasil Uji *Langrange Multiplier-test* Variabel *Financial leverage* terhadap EPS

Lagrange multiplier (LM) test for panel data

Date: 03/08/17 Time: 16:03

Sample: 2014 2015

Total panel observations: 422

Probability in ()

Null (no rand. effect) Alternative	Cross-section One-sided	Period One-sided	Both
Breusch-Pagan	5.162958 (0.0231)	0.019070 (0.8902)	5.182028 (0.0228)
Honda	2.272214 (0.0115)	-0.138095 (0.5549)	1.509051 (0.0656)
King-Wu	2.272214 (0.0115)	-0.138095 (0.5549)	0.018659 (0.4926)
GHM	-- --	-- --	5.162958 (0.0305)

**Hasil Uji Regresi Data Panel Model *Fixed Effect* Variabel *Financial leverage*  
terhadap ROE**

Dependent Variable: Y1  
Method: Panel Least Squares  
Date: 03/07/17 Time: 23:45  
Sample: 2014 2015  
Periods included: 2  
Cross-sections included: 211  
Total panel (balanced) observations: 422

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-49.37376	19.81427	-2.491828	0.0135
X	1.575526	0.479843	3.283420	0.0012

**Effects Specification**

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.692555	Mean dependent var	15.43789
Adjusted R-squared	0.383646	S.D. dependent var	45.12717
S.E. of regression	35.42852	Akaike info criterion	10.27975
Sum squared resid	263587.9	Schwarz criterion	12.31184
Log likelihood	-1957.028	Hannan-Quinn criter.	11.08277
F-statistic	2.241940	Durbin-Watson stat	3.981132
Prob(F-statistic)	0.000000		

**Hasil Uji Regresi Data Panel Model *Random Effect* Variabel *Financial leverage* terhadap EPS**

Dependent Variable: Y2  
Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)  
Date: 03/07/17 Time: 23:40  
Sample: 2014 2015  
Periods included: 2  
Cross-sections included: 211  
Total panel (balanced) observations: 422  
Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1408.769	419.0140	3.362103	0.0008
X	-22.99053	9.308061	-2.469960	0.0139

**Effects Specification**

	S.D.	Rho
Cross-section random	1304.838	0.1619
Idiosyncratic random	2969.122	0.8381



## Weighted Statistics

R-squared	0.014303	Mean dependent var	393.2553
Adjusted R-squared	0.011956	S.D. dependent var	2988.543
S.E. of regression	2970.623	Sum squared resid	3.71E+09
F-statistic	6.094536	Durbin-Watson stat	2.001324
Prob(F-statistic)	0.013957		

## Unweighted Statistics

R-squared	0.017340	Mean dependent var	463.0181
Sum squared resid	4.42E+09	Durbin-Watson stat	1.678837



**DAFTAR RIWAYAT HIDUP****A. Data Pribadi**

Nama : Alfiya Rusyda  
Jenis Kelamin : Perempuan  
Tempat, tanggal lahir : Temanggung, 23 Januari 1994  
Agama : Islam  
Kewarganegaraan : Indonesia  
Alamat : Link. Butuh Rt 04 Rw 02, Kel. Butuh, Kec.  
Temanggung, Kab. Temanggung, Jawa Tengah  
No.Hp : 085743714783  
E-mail : alfiyarusyda@gmail.com

**B. Pendidikan**

1. SD : SD Muhammadiyah 1 Temanggung (2000-2006)
2. SMP : SMP Negeri 3 Temanggung (2006-2009)
3. SMA : SMK Negeri 2 Temanggung (2009-2012)
4. Perguruan Tinggi : Perbankan Syariah – UIN Sunan Kalijaga  
Yogyakarta (2013-2017)

Yogyakarta, 20 Maret 2017

Yang Membuat

Alfiya Rusyda