

**PENGARUH *RETURN ON ASSETS*, DEBT TO EQUITY RATIO,
PLOWBACK RATIO DAN TINGKAT BUNGA TERHADAP RENTABILITAS
MODAL SENDIRI PADA PERUSAHAAN DI DAFTAR EFEK SYARIAH
TAHUN 2007 -2009**



SKRIPSI

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

**SUBANDI
04390112**

PEMBIMBING :

1. Sunarsih, SE, M.Si
2. Joko Setyono, SE, M.Si.

**STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**
**PRODI KEUANGAN ISLAM
FAKULTAS SYARIAH DAN HUKUM**

**UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2011

ABSTRAK

Krisis moneter yang terjadi di Indonesia pada pertengahan bulan Juli 1997 akhirnya berkembang menjadi krisis ekonomi yang berkepanjangan. Perusahaan-perusahaan besar yang sudah *go public* juga tidak terhindar dari dampak negative krisis ekonomi karena berbagai alasan, antara lain kerugian kurs, turunnya nilai penjualan, membengkaknya biaya produksi maupun beban bunga. Akan tetapi, alasan utama yang menyebabkan sebagian besar perusahaan publik mengalami kesulitan keuangan adalah karena kerugian kurs dan membengkaknya beban bunga yang harus dibayarkan kepada pihak kreditor. Sampai sekarang Kondisi perekonomian Indonesia yang masih dalam keadaan labil membuat para pengusaha harus dapat menghadapi segala risiko yang akan terjadi.

Pertumbuhan perusahaan sering dipakai sebagai tolok ukur dalam menilai perkembangan suatu perusahaan. Di dalam dunia bisnis, pengertian pertumbuhan menunjukkan semakin meningkatnya ukuran dan aktivitas perusahaan dalam jangka panjang. Banyak cara atau alat untuk mengukur pertumbuhan perusahaan, antara lain kenaikan penjualan dan kenaikan aktiva. Tetapi alat ukur yang melibatkan semua keputusan dalam fungsi manajemen keuangan adalah pertumbuhan modal sendiri.

Rentabilitas modal sendiri didefinisikan sebagai kemampuan untuk menghasilkan laba dari sejumlah modal sendiri yang digunakan. Rentabilitas modal sendiri sebagai ukuran profitabilitas perusahaan tentunya tidak hanya menjadi indikator bagi pemilik perusahaan untuk mengevaluasi sejauh mana manajemen yang ada telah bekerja dalam mengoptimalkan fungsi dan tugasnya dalam meningkatkan nilai perusahaan dan juga kesejahteraan para pemilik perusahaan, akan tetapi juga akan mampu menjadi sumber informasi bagi para investor yang akan menanamkan modalnya dalam perusahaan tersebut, sehingga dapat dijadikan acuan standar bahwa semakin tinggi rentabilitas modal sendiri maka investor akan semakin tertarik untuk melakukan investasi dan begitu pula sebaliknya.

variabel- variabel yang berpengaruh dalam penelitian ini adalah *Return on asset* menunjukkan kemampuan menghasilkan laba dari aktiva yang dipergunakan, *Debt to equity ratio* merupakan rasio yang menunjukkan perbandingan antara total utang (utang jangka pendek dan utang jangka panjang) dengan total modal sendiri, *Plowback ratio* merupakan rasio yang menunjukkan tingkat keuntungan yang tidak dibagikan kepada pemegang saham sebagai dividen. Variabel yang terakhir adalah tingkat bunga kredit bagi perusahaan akan mempengaruhi biaya modal yang ditanggung perusahaan dari adanya utang. Tingkat bunga yang tinggi akan menyebabkan biaya modal menjadi tinggi, sehingga akan mengurangi laba bersih yang diterima oleh perusahaan.

Kata kunci : Rentabilitas modal sendiri, Return on asset, Debt to equity ratio, Plowback ratio dan tingkat bunga kredit



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Subandi

Kepada

**Yth. Bapak Dekan Fakultas Syari'ah Dan Hukum
UIN Sunan Kalijaga
Di Yogyakarta**

Assalamu`alaikum Wr. Wb.

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

Nama : Subandi

NIM : 04390112

Judul : **PENGARUH RETURN ON ASSETS, DEBT TO EQUITY RATIO, PLOWBACK RATIO, DAN TINGKAT BUNGA TERHADAP RENTABILITAS MODAL SENDIRI PADA PERUSAHAAN DI DAFTAR EFEK SYARIAH TAHUN 2007-2009.**

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Syari'ah dan Hukum Program Studi Keuangan Islam 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 dimunaqasyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu`alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 25 Ramadhan 1432 H
25 Agustus 2011 M

Pembimbing I

SUNARSIH, SE, MSi
NIP.197409111999032001

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Subandi

Kepada

Yth. Bapak Dekan Fakultas Syari'ah Dan Hukum

UIN Sunan Kalijaga

Di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

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

Nama : Subandi

NIM : 04390112

Judul : **PENGARUH RETURN ON ASSETS, DEBT TO EQUITY RATIO, PLOWBACK RATIO, DAN TINGKAT BUNGA TERHADAP RENTABILITAS MODAL SENDIRI PADA PERUSAHAAN DI DAFTAR EFEK SYARIAH TAHUN 2007-2009.**

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Syari'ah dan Hukum Program Studi Keuangan Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

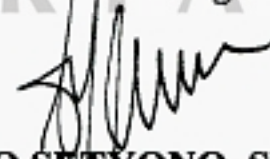
Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqasyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 25 Ramadhan 1432 H
25 Agustus 2011 M

Pembimbing II



JOKO SETYONO, SE, MSi
NIP.197307022002121003



PENGESAHAN SKRIPSI
Nomor: UIN.02/K.KUI-SKR/PP.009/149/2011

Skripsi/tugas akhir dengan judul : **PENGARUH RETURN ON ASSETS, DEBT TO EQUITY RATIO, PLOWBACK RATIO DAN TINGKAT BUNGA TERHADAP RENTABILITAS MODAL SENDIRI PADA PERUSAHAAN DI DAFTAR EFEK SYARIAH TAHUN 2007-2009**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh,

Nama : Subandi
NIM : 04390112
Telah dimunaqasyahkan pada : 26 Agustus 2011
Nilai : A/B
dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Syari'ah UIN Sunan Kalijaga

TIM MUNAQASYAH :

Ketua Sidang

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

Penguji I

Dr. Ibnu Qizam, S. E., MSi, Akt
NIP. 19680102 199403 1 002

Penguji II

M. Kurnia Rahman Abadi, S.E., MM
NIP. 19780503 2006041 002

Yogyakarta,
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Fakultas Syari'ah dan Hukum
Dekan



Korbanul Hasan, MA., M. Phil., Ph. D.
NIP. 19711207 199503 1 002

SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum warahmatullahi wabarakatuh

Yang bertanda tangan dibawah ini, saya:

Nama : Subandi

NIM : 04390112

Program Studi : Keuangan Islam (KUI)

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **PENGARUH RETURN ON ASSETS, DEBT TO EQUITY RATIO, PLOWBACK RATIO DAN TINGKAT BUNGA TERHADAP RENTABILITAS MODAL SENDIRI PADA PERUSAHAAN DI DAFTAR EFEK SYARIAH TAHUN 2007-2009**

adalah benar-benar hasil karya sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *foot note* atau daftar pustaka. Apabila dilain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Wassalamu'alaikum warahmatullahi wabarakatuh

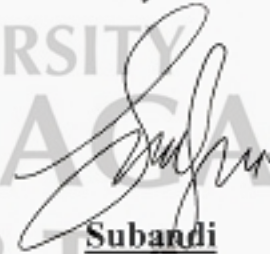
Yogyakarta, 26 Ramadhan 1432 H
26 Agustus 2011 M

Mengetahui

Ka. Prodi Keuangan Islam

Penyusun


Drs. Slamet Khilmi, M. Si.
NIP. 19631014 99203 1 002


Subandi
04390112

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB – INDONESIA

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 | Bâ' | b | be |
| ت | Tâ' | t | te |
| ث | Sâ' | □ | es (dengan titik di atas) |
| ج | Jim | j | je |
| ح | Hâ' | h□ | ha (dengan titik di bawah) |
| خ | Khâ' | kh | ka dan ha |
| د | Dâl | d | de |
| ذ | Zâl | □ | zet (dengan titik di atas) |
| ر | Râ' | r | er |
| ز | zai | z | zet |
| س | sin | s | es |
| ش | syin | sy | es dan ye |
| ص | sâd | s□ | es (dengan titik di bawah) |
| ض | dâd | d□ | de (dengan titik di bawah) |
| ط | tâ' | t□ | te (dengan titik di bawah) |
| ظ | zâ' | z□ | zet (dengan titik di bawah) |
| ع | 'ain | ' | koma terbalik di atas |
| غ | gâin | g | ge |
| ف | fâ' | f | ef |
| ق | qâf | q | qi |
| ك | kâf | k | ka |
| ل | lâm | l | `el |

| | | | |
|----|--------|---|----------|
| م | mîm | m | `em |
| ن | nûn | n | `en |
| و | wâwû | w | w |
| هـ | hâ' | h | ha |
| ء | hamzah | ' | apostrof |
| ي | yâ' | Y | ye |

B. Konsonan Rangkap Karena Syaddah ditulis rangkap

| | | |
|-----------------|--------------------|------------------------|
| متّعدّة عدّة | ditulis ditulis | Muta'addidah 'iddah |
|-----------------|--------------------|------------------------|

C. Ta' Marbutah di akhir kata

1. Bila dimatikan ditulis "h"

| | | |
|-------------|--------------------|------------------|
| حكمة علة | ditulis ditulis | Hikmah 'illah |
|-------------|--------------------|------------------|

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

2. Bila diikuti dengan kata sandang 'al' serta bacaan kedua itu terpisah, maka ditulis dengan h.

| | | |
|----------------|---------|--------------------|
| كرامة الأولياء | Ditulis | Karâmah al-auliya' |
|----------------|---------|--------------------|

3. Bila ta' marbutah hidup atau dengan harakat, fathah, kasrah dan dammah ditulis t atau h.

| | | |
|------------|---------|----------------|
| زكاة الفطر | Ditulis | Zakâh al-fi ri |
|------------|---------|----------------|

D. Vokal Pendek

| | | | |
|------|--------|---------|--------|
| فعل | Fathah | ditulis | A |
| فعل | | ditulis | fa'ala |
| ذكر | kasrah | ditulis | i |
| ذكر | | ditulis | ukira |
| يذهب | dammah | ditulis | u |
| يذهب | | ditulis | yahabu |

E. Vokal Panjang

| | | | |
|---|------------------------------|---------|------------|
| 1 | Fathah + alif جاهلية | ditulis | Â |
| | | ditulis | jâhiliyyah |
| 2 | fathah + ya' mati تَنسَى | ditulis | â |
| | | ditulis | tansâ |
| 3 | kasrah + ya' mati كَرِيم | ditulis | î |
| | | ditulis | karîm |
| 4 | dammah + wawu mati فُرُوض | ditulis | û |
| | | ditulis | furûd |

F. Vokal Rangkap

| | | | |
|---|---------------------------------|---------|----------|
| 1 | fathah + ya' mati بَيْنَكُمْ | ditulis | Ai |
| | | ditulis | bainakum |
| 2 | fathah + wawu mati قَوْل | ditulis | au |
| | | ditulis | qaul |

- G. Vokal Pendek yang berurutan dalam satu kata dipisahkan dengan apostrof**

| | | |
|-----------------|---------|-----------------|
| أَنْتُمْ | ditulis | a'an tum |
| أَعَدْتُ | ditulis | u'iddat |
| لَنْ شَكَرْتُمْ | ditulis | La'in syakartum |

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf Qomariyyah ditulis dengan menggunakan huruf “l”.

| | | |
|-----------|---------|-----------|
| الْقُرْآن | ditulis | Al-Qur'ân |
| الْقِيَاس | ditulis | Al-Qiyâs |

2. Bila diikuti huruf Syamsiyyah ditulis dengan menggunakan huruf Syamsiyyah yang mengikutinya, dengan menghilangkan huruf l (el) nya.

| | | |
|------------|---------|-----------|
| السَّمَاءُ | ditulis | As-Sam â' |
| الشَّمْسُ | ditulis | Asy-Syams |

H. Penulisan kata-kata dalam rangkaian kalimat

Ditulis menurut penulisannya.

| | | |
|------------------|---------|---------------|
| ذَوِي الْفُرُوضِ | ditulis | awî al-furûd |
| أَهْلُ السَّنَةِ | ditulis | Ahl as-Sunnah |

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

لا يكلف الله نفسا الا وسعها لها ما كسبت و عليها ما كتسبت ..

"Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya.

Ia mendapat pahala (dari kebajikan) yang diusahakannya dan ia mendapat siksa (dari kejahatan) yang dikerjakannya."

(QS. Al-Baqarah : 286)

*Skripsi ini kupersembahkan kepada:
Ayahanda tercinta Martowiyono dan ibunda Marijah
yang dengan tulus memberikan kasih sayangnya
Kakakku: Suropto dan Sularmi
Basuki dan Narmi
Asep dan Suharni
Yang telah mendukung secara materi maupun spiritual*

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

الحمد لله الذي هدانا لهذا وما كنا لنهتدي لولا أن هدانا الله. من يهد الله فلا مضلّ له ومن يضلل فلا هادي له. أشهد أن لا إله إلا الله وحده لا شريك له وأشهد أن محمدا عبده ورسوله. والصلاة والسلام على محمد وعلى آله وأصحابه أجمعين.

Syukur alhamdulillah segala puji bagi Allah SWT atas segala limpahan Rahmat dan Karunia-Nya sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Analisis Pengaruh Return On Assets, Debt to Equity Ratio, Plowback Ratio, dan tingkat bunga terhadap Rentabilitas modal sendiri pada perusahaan di Daftar Efek Syariah”** Shalawat serta salam semoga tetap tercurahkan kepada revolusioner sejati, penegak agama dan panutan umat manusia beliau Nabi Muhammad SAW, berikut kepada keluarganya, sahabat-sahabatnya dan para pengikutnya hingga akhir zaman.

Penyusun menyadari dengan sepenuhnya bahwa skripsi ini dapat terealisasi juga atas bantuan berbagai pihak. Untuk itu pada kesempatan ini penyusun ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Noorhaidi Hasan, MA., M. Phil., Ph. D. selaku Dekan Fakultas Syari'ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Drs. Slamet Khilmi, M. Si.. selaku Ketua Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syari'ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Ibu Sunarsih, S.E., M.Si. selaku pembimbing I dan Bapak joko Setyono, S.E.,M.Si. selaku pembimbing II yang telah berkenan memberikan bimbingan, kritikan, dan saran kepada penyusun dengan penuh keikhlasan.
4. Bapak Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi M.Ag. selaku Penasehat Akademik yang telah memberikan saran dan pertimbangan selama masa perkuliahan penyusun.
5. Para Dosen Program Studi Keuangan Islam dan Fakultas Syari'ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
6. Seluruh staf dan karyawan khususnya di bagian Tata Usaha Prodi Keuangan Islam dan Fakultas Syari'ah UIN Sunan Kalijaga.
7. Ayahanda Martowiyono dan Ibunda Marijah, kakak dan adik penyusun yang senantiasa mencurahkan kasih sayang dan dorongannya, terima kasih atas bantuan moril, spiritual maupun materil kepada penyusun sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi ini.
8. Teman-teman KUI 2004, Dikin, Fuad, Dwi Lestari, Ana lutfia, Arifin, Novi, Nasrullah, Ozin, Aqib, Endang, Ani, Elvi, Nur Baiti terima kasih atas dukungan dan semangatnya selama penyusun kuliah di UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
9. Semua teman-teman mahasiswa dan teman kos yang telah memberikan motivasi dan inspirasi sebagai rangkaian proses penyusunan skripsi ini.
10. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah membantu baik secara langsung maupun tidak langsung.

Semoga Allah SWT membalas dengan limpahan rahmat dan karunia-Nya atas jasa dan bantuan yang telah diberikan kepada penyusun. Penyusun menyadari bahwa skripsi ini masih sangat jauh dari sempurna. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun senantiasa penyusun harapkan.

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

Yogyakarta, 26 Ramadhan 1432 H
26 Agustus 2011 M

Penyusun

Subandi
NIM. 04390112

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR ISI

| | |
|---|---------------|
| HALAMAN JUDUL | i |
| ABSTRAK | ii |
| SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI | iii |
| HALAMAN PENGESAHAN | v |
| SURAT PERNYATAAN | vi |
| PEDOMAN TRANSELITERASI | vii |
| HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN | xi |
| KATA PENGANTAR | xii |
| DAFTAR ISI | xv |
| DAFTAR TABEL | xvii |
| BAB I PENDAHULUAN | 1 |
| A. Latar Belakang Masalah | 1 |
| B. Pokok Masalah | 8 |
| C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian | 8 |
| D. Sistematika Pembahasan | 10 |
| BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS . | 12 |
| A. Arti Penting Laporan Keuangan | 12 |
| B. Fungsi dan Tujuan Manajemen Keuangan | 13 |
| C. Modal Sendiri | 16 |
| D. Rentabilitas | 20 |
| E. Rentabilitas Modal Sendiri | 22 |
| F. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Rentabilitas Modal Sendiri . | 23 |
| G. Telaah pustaka | 28 |
| H. Kerangka Teori | 29 |

| | |
|--|-----------|
| BAB III METODE PENELITIAN | 34 |
| A. Jenis dan Sifat Penelitian | 34 |
| B. Populasi dan Sampel..... | 34 |
| C. Definisi Operasional Variabel | 41 |
| D. Data dan Sumber Data..... | 46 |
| E. Definisi Operasional Variabel | 48 |
| F. Teknik Analisis Data | 49 |
| BAB IV ANALISIS DATA | 52 |
| A. Analisis Data | 52 |
| 1. Analisis Deskriptif | 52 |
| 2. Uji Asumsi Klasik | 59 |
| a. Uji Uji Heteroskedastisitas | 59 |
| b. Uji Multikolinieritas | 55 |
| c. Uji Autokorelasi (cek lagi) | 57 |
| d. Uji Normalitas | 58 |
| 3. Uji Persamaan Regresi | 59 |
| B. Interpretasi dan Pembahasan | 68 |
| 1. Pengaruh <i>Return On Asetts</i> (ROA) terhadap Rentabilitas Modal Sendiri | 61 |
| 2. Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) terhadap Rentabilitas Modal Sendiri | 63 |
| 3. Pengaruh <i>Plowback Ratio</i> (PR) terhadap Rentabilitas Modal Sendiri | 65 |
| 4. Pengaruh Tingkat Bunga terhadap Rentabilitas Modal Sendiri | 67 |
| BAB V PENUTUP | 69 |
| A. Kesimpulan | 69 |
| B. Saran | 70 |
| DAFTAR PUSTAKA | 71 |
| LAMPIRAN LAMPIRAN | |

DAFTAR TABEL

| | | |
|-----------|--|----|
| Tabel 4.1 | Analisis Deskriptif..... | 53 |
| Tabel 4.2 | Uji Heteroskedastisitas sebelum di LN..... | 56 |
| Tabel 4.3 | Uji Heteroskedastisitas sesudah di LN..... | 56 |
| Tabel 4.4 | Uji Multikolinearitas | 57 |
| Tabel 4.5 | Uji Autokorelasi | 58 |
| Tabel 4.6 | Uji Normalitas | 59 |
| Tabel 4.7 | Uji Determinasi | 60 |
| Tabel 4.8 | Uji F Statistik | 61 |
| Tabel 4.9 | Uji t Statistik..... | 52 |

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

1. Latar Belakang Masalah

Krisis moneter yang terjadi di Indonesia pada pertengahan bulan Juli 1997 akhirnya berkembang menjadi krisis ekonomi yang berkepanjangan. Beberapa pihak berpendapat bahwa inti krisis ekonomi Indonesia terletak pada besarnya depresiasi nilai tukar rupiah terhadap dolar AS (Amerika Serikat) dan mata uang asing lainnya. Depresiasi tersebut membawa dampak negatif pada permintaan pasar dalam negeri, sistem perbankan, neraca perusahaan, dan neraca pembayaran pemerintah yang pada akhirnya juga menimbulkan dampak negatif pada pertumbuhan pendapatan, angkatan kerja, dan kesejahteraan masyarakat.

Perusahaan-perusahaan besar yang sudah *go public* juga tidak terhindar dari dampak negatif krisis ekonomi karena berbagai alasan, antara lain kerugian kurs, turunnya nilai penjualan, membengkaknya biaya produksi maupun beban bunga. Akan tetapi, alasan utama yang menyebabkan sebagian besar perusahaan publik mengalami kesulitan keuangan adalah karena kerugian kurs dan membengkaknya beban bunga yang harus dibayarkan kepada pihak kreditor.

Sebagian besar perusahaan-perusahaan publik mengalami kerugian yang tidak sedikit bahkan ada yang terpaksa menutup usahanya akibat krisis yang terjadi. Akan tetapi, ada juga beberapa perusahaan yang mampu bertahan di masa resesi tersebut.

Sampai sekarang Kondisi perekonomian Indonesia yang masih dalam keadaan labil membuat para pengusaha harus dapat menghadapi segala risiko yang akan terjadi. Persaingan perdagangan di pasar saham yang semakin ketat membuat para emiten dan investor harus selalu siap untuk menghadapi pesaing-pesaingnya khususnya di bursa efek.

Menghadapi persaingan yang semakin tajam maka setiap perusahaan selalu berusaha meningkatkan efisiensinya karena semakin tinggi efisiensi suatu perusahaan maka akan dapat memperbesar kemampuan untuk menghasilkan laba operasi perusahaan. Hasil laba bagi perusahaan dapat berguna untuk mempertahankan pertumbuhan perusahaan, sehingga dapat berkompetisi dengan perusahaan lain.

Setiap perusahaan pada prinsipnya membutuhkan dana. Pemenuhan dana tersebut dapat diperoleh dari *intern* dan *ekstern*. Akan tetapi perusahaan biasanya lebih dominan menggunakan modal sendiri sebagai modal yang utama daripada menggunakan modal asing karena modal asing lebih cocok digunakan hanya sebagai penambah apabila dana yang diperlukan tidak memadai. Dengan demikian para manajer keuangan dituntut lebih jeli dalam menangani hal pendanaan perusahaan, karena jika keputusan yang diambil tidak tepat maka akan mengakibatkan perusahaan bangkrut.

Persaingan dalam berbagai aspek merupakan hal yang tak dapat dihindari, terlebih lagi di dalam dunia bisnis atau perusahaan. Adanya persaingan mendorong setiap elemen (perusahaan) yang berkompetisi untuk mampu menciptakan keunggulan bersaing yang akan menentukan posisinya.

Dalam spesifikasi kompetisi antar perusahaan, hal penting yang perlu diingat adalah bahwa keberhasilan maupun kegagalan usaha, hampir sebagian besar ditentukan oleh kualitas keputusan keuangan, artinya masalah yang biasa timbul dalam setiap organisasi berimplikasi terhadap bidang keuangan.¹ Oleh karena itu, perhatian manajemen perusahaan terhadap bidang keuangan ini menjadi lebih besar.

Adapun masalah yang sering timbul dan dihadapi oleh seorang manajer keuangan adalah: Apakah investasi itu *profitable*? Darimanakah dana yang diperlukan untuk pembiayaan investasi harus diperoleh? Seberapa besar uang kas yang harus dipertahankan untuk menjaga kontinuitas usaha? Kredit macam apa yang akan diberikan kepada para pelanggan? Berapa besar persediaan yang harus dipertahankan? Haruskah laba yang diperoleh itu dibagikan atau ditahan untuk diinvestasikan kembali? Serta bagaimana keseimbangan antara risiko dan tingkat keuntungan yang optimal?²

Pada tahun 1990-an keuangan memiliki peranan strategis yang lebih penting dalam suatu perusahaan. Kepala keuangan muncul sebagai pemain tim dalam keseluruhan usaha perusahaan dalam menciptakan nilai. Oleh karena itu manajer keuangan harus memiliki fleksibilitas untuk beradaptasi terhadap perubahan lingkungan eksternal jika ingin perusahaan yang dikelolanya tetap bertahan. Kemampuan seorang manajer keuangan untuk beradaptasi dengan perubahan,

¹ R Agus Sartono, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, Edisi Ketiga, (Yogyakarta: BPFE, 1998), hlm. 1.

² *Ibid.*, hlm. 2.

mencari dana, menginvestasi aktiva serta mengelolanya secara bijaksana akan sangat mempengaruhi kesuksesan perusahaan dan ekonomi secara keseluruhan.

Pertumbuhan perusahaan sering dipakai sebagai tolok ukur dalam menilai perkembangan suatu perusahaan. Di dalam dunia bisnis, pengertian pertumbuhan menunjukkan semakin meningkatnya ukuran dan aktivitas perusahaan dalam jangka panjang. Banyak cara atau alat untuk mengukur pertumbuhan perusahaan, antara lain kenaikan penjualan dan kenaikan aktiva. Tetapi alat ukur yang melibatkan semua keputusan dalam fungsi manajemen keuangan adalah pertumbuhan modal sendiri.

Rentabilitas modal sendiri didefinisikan sebagai kemampuan untuk menghasilkan laba dari sejumlah modal sendiri yang digunakan.³ Rentabilitas modal sendiri juga secara eksplisit memperhitungkan kemampuan perusahaan untuk memperoleh laba yang tersedia bagi pemegang saham biasa setelah memperhitungkan biaya utang dan biaya saham preferen.⁴ Rentabilitas modal sendiri selalu diupayakan besar karena dengan makin besarnya rentabilitas modal sendiri maka dividen akan semakin besar pula.⁵

Rentabilitas modal sendiri sebagai ukuran profitabilitas perusahaan tentunya tidak hanya menjadi indikator bagi pemilik perusahaan untuk mengevaluasi sejauh mana manajemen yang ada telah bekerja dalam mengoptimalkan fungsi dan tugasnya

³ Basu Swasta dan Ibnu Sukotjo, *Pengantar Bisnis Modern*, Edisi Ketiga, (Yogyakarta: Liberty Offset, 1993), hlm. 256

⁴ Mamduh M Hanafi dan Abdul Halim, *Analisis Laporan Keuangan*, Edisi Kedua, (Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2005), hlm. 186.

⁵ *Ibid* hlm. 257

dalam meningkatkan nilai perusahaan dan juga kesejahteraan para pemilik perusahaan, akan tetapi juga akan mampu menjadi sumber informasi bagi para investor yang akan menanamkan modalnya dalam perusahaan tersebut, sehingga dapat dijadikan acuan standar bahwa semakin tinggi rentabilitas modal sendiri maka investor akan semakin tertarik untuk melakukan investasi dan begitu pula sebaliknya. Oleh karena itu, perhatian manajemen terhadap faktor-faktor yang mempengaruhi terhadap pencapaian rentabilitas modal sendiri yang optimal perlu diperhatikan.

Return on asset menunjukkan kemampuan menghasilkan laba dari aktiva yang dipergunakan.⁶ *Return on assets* dengan kondisi beban bunga yang terjadi akan menentukan bagaimana akibat yang akan dialami oleh rentabilitas modal sendiri baik itu berupa peningkatan maupun penurunan. Penelitian ini menggunakan variabel *Return on asset* bertujuan menjelaskan Ketepatan perusahaan dalam keputusan investasi. Keputusan investasi merupakan kegiatan yang berkaitan dengan pemilihan alternatif investasi, atau sering disebut fungsi penggunaan dana (*allocation of funds*) sehingga dalam hal ini menjadi tugas seorang manajer keuangan untuk memutuskan jenis investasi yang dipilih yang akan dapat memberikan rentabilitas yang paling maksimal.

Debt to equity ratio merupakan rasio yang menunjukkan perbandingan antara total utang (utang jangka pendek dan utang jangka panjang) dengan total modal

⁶R. Agus Sartono, *Manajemen Keuangan teori dan aplikasi*, (Yogyakarta, AMP YKPN: 2001), hlm. 123.

sendiri.⁷ Rasio tersebut menunjukkan kemampuan modal sendiri untuk memenuhi seluruh kewajibannya. *Debt to equity ratio* merupakan salah satu ratio yang bertujuan untuk mengukur kemampuan dari modal sendiri yang dijadikan jaminan untuk keseluruhan utang perusahaan. Penelitian ini menggunakan variabel *Debt to equity ratio* bertujuan menjelaskan masalah Keputusan pendanaan. Keputusan pendanaan merupakan kegiatan yang berhubungan dengan pencarian sumber dana yang akan dipergunakan untuk membiayai aktiva perusahaan dan menetapkan apakah suatu aktiva akan dibiayai dengan sumber dari dalam perusahaan atau dari luar perusahaan. Keputusan yang diambil oleh manajer keuangan dalam hal ini berkaitan dengan penetapan struktur finansial yang sehat dan mendukung pertumbuhan perusahaan.

Plowback ratio merupakan rasio yang menunjukkan tingkat keuntungan yang tidak dibagikan kepada pemegang saham sebagai dividen. *Plowback ratio* juga merupakan rasio yang menunjukkan perbandingan antara perubahan laba ditahan dengan laba bersih setelah bunga dan pajak. Jika *plowback ratio* menunjukkan angka positif berarti dari laba yang dihasilkan sebagian ditanamkan kembali kedalam perusahaan, laba yang tidak dibagikan ini akan menambah jumlah modal sendiri dan berpengaruh terhadap tingkat pertumbuhan modal sendiri.

Tingkat bunga kredit bagi perusahaan akan mempengaruhi biaya modal yang ditanggung perusahaan dari adanya utang. Tingkat bunga yang tinggi akan menyebabkan biaya modal menjadi tinggi, sehingga akan mengurangi laba bersih

⁷ Bambang Riyanto, *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan* (Yogyakarta, BPFE: 1995), hlm. 54.

yang diterima oleh perusahaan. Hubungan tingkat bunga dengan pertumbuhan modal sendiri adalah bersifat negatif karena semakin besar tingkat bunga akan mempengaruhi laba bersih sesudah pajak. Penelitian ini menggunakan variabel *Plowbackratio* bertujuan menjelaskan masalah kebijakan dividen.

Kebijakan dividen pada hakekatnya merupakan penentuan berapa banyak bagian keuntungan yang akan dibagikan kepada para pemegang saham, dan berapa banyak bagian keuntungan yang akan ditanamkan kembali ke dalam perusahaan dalam bentuk laba ditahan. Penetapan bagian keuntungan yang akan dibayar dalam bentuk dividen dan akan ditanamkan kembali dalam perusahaan memang merupakan masalah yang harus diputuskan secara bijaksana oleh manajer keuangan

Berkaitan dengan masalah rentabilitas modal sendiri yang diangkat dalam penelitian ini, telah ada beberapa penelitian sebelumnya yang juga membahas masalah atau tema ini.

Penelitian yang dilakukan oleh M. Febriansyah Yudhi Parisi, dalam menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi rentabilitas modal sendiri pada Industri Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta periode 2000-2005.

Penelitian oleh Atik Aulia, yang melakukan penelitian dengan judul analisis faktor-faktor yang mempengaruhi rentabilitas modal sendiri pada sektor industri kertas yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta periode 1995-2002.

Penelitian lain yang juga sejalan dengan penelitian ini adalah penelitian yang dilakukan oleh Dina Boedi Asmara dkk yang meneliti pengaruh rasio keuangan yang terdiri dari *profit margin ratio*, *assets turnover ratio*, *leverage ratio* dan *likuidity ratio*

terhadap kinerja perusahaan makanan dan minuman yang *go public* di Bursa Efek Jakarta (periode tahun 1993- tahun 2000).

Dari beberapa penelitian tersebut, penelitian ini berusaha untuk mengamati kembali apakah variabel-variabel yang diteliti dalam penelitian sebelumnya mempunyai pengaruh yang konsisten dengan mengambil sampel penelitian pada perusahaan dan periode pengamatan yang berbeda, yaitu pada perusahaan-perusahaan kelompok Daftar Efek Syariah dan tahun pengamatan 2007-2009. Selain itu, penelitian ini juga coba membedakan penelitian terdahulu dengan cara menambah variabel yang belum di digunakan penelitian sebelumnya yaitu *Plowback Ratio* yang diduga berpengaruh positif terhadap rentabilitas ekonomi

Mengingat begitu pentingnya rentabilitas modal sendiri pada suatu perusahaan dan adanya keanekaragaman argumentasi yang dihasilkan dari beberapa penelitian terdahulu mendorong peneliti untuk melakukan penelitian tentang rentabilitas modal sendiri dengan judul **“PENGARUH RETURN ON ASSETS, DEBT TO EQUITY RATIO, PLOWBACK RATIO DAN TINGKAT BUNGA, TERHADAP RENTABILITAS MODAL SENDIRI PADA PERUSAHAAN DI DAFTAR EFEK SYARIAH TAHUN 2007-2009.**

2. Rumusan Masalah

Berangkat dari latar belakang masalah di atas, maka rumusan masalah yang diajukan penulis dalam penelitian ini adalah :

1. Apakah *Return on Aseets (ROA)* berpengaruh terhadap rentabilitas modal sendiri pada perusahaan-perusahaan kelompok *Daftar Efek Syariah* selama periode 2007-2009 ?
2. *Debt to Equity Ratio (DER)* berpengaruh terhadap rentabilitas modal sendiri pada perusahaan-perusahaan kelompok *Daftar Efek Syariah* selama periode 2007-2009 ?
3. *Plowback Ratio* berpengaruh terhadap rentabilitas modal sendiri pada perusahaan-perusahaan kelompok *Daftar Efek Syariah* selama periode 2007-2009 ?
4. *Tingkat Bunga* berpengaruh terhadap rentabilitas modal sendiri pada perusahaan-perusahaan kelompok *Daftar Efek Syariah* selama periode 2007-2009 ?

3. Tujuan dan Kegunaan Penelitian

a. Tujuan Penelitian

Berdasarkan Rumusan masalah diatas maka tujuan penelitian ini adalah :

1. Untuk menjelaskan bagaimana pengaruh *Return on Aseets (ROA)* terhadap rentabilitas modal sendiri pada perusahaan kelompok *Daftar Efek Syariah* tahun 2007-2009.

2. Untuk menjelaskan bagaimana pengaruh *Debt to Equity Ratio (DER)* terhadap rentabilitas modal sendiri pada perusahaan kelompok *Daftar Efek Syariah* tahun 2007-2009.
3. Untuk menjelaskan bagaimana pengaruh *Plowback Ratio (PR)* terhadap rentabilitas modal sendiri pada perusahaan kelompok *Daftar Efek Syariah* tahun 2007-2009.
4. Untuk menjelaskan bagaimana pengaruh Tingkat Bunga terhadap rentabilitas modal sendiri pada perusahaan kelompok *Daftar Efek Syariah* tahun 2007-2009.

b. Kegunaan Penelitian

1. Bagi Penulis

Sarana pembelajaran dalam penulisan karya ilmiah sekaligus pendalaman pemahaman tentang materi yang didapatkan dari kegiatan perkuliahan yang berkaitan dengan aktivitas perusahaan secara fakta dilapangan khususnya yang berkaitan dengan masalah rentabilitas modal sendiri.

2. Bagi Akademisi

- a. Menilai relevansi teori yang telah terbangun yang diuji validitasnya berdasarkan data dan realita yang ada.

- b. Dapat dijadikan sebagai referensi, informasi, dan pertimbangan bagi penelitian-penelitian berikutnya yang berkaitan dengan rentabilitas modal sendiri.

3. Bagi Invesetor dan Masyarakat Umum

Menjadi sumber informasi untuk pengambilan keputusan dalam menentukan kegiatan dan penentuan pilihan dalam investasi yang akan dilakukan

4. Bagi Perusahaan dan Manajemen

Dapat dijadikan bahan pertimbangan dalam penentuan kebijakan struktur permodalan serta faktor-faktor lain yang mempengaruhi terhadap rentabilitas modal sendiri sehingga dapat meningkatkan kinerja perusahaan terutama dalam hal terpenting yaitu peningkatan kesejahteraan / kemakmuran para pemilik perusahaan.

4. Sistem atika Pembahasan

Penyusunan skripsi ini akan dilakukan dengan mengklasifikasikan pembahasan pada beberapa bagian yang terdiri dari lima Bab yaitu:

Bab I : Pendahuluan

Bab ini memuat penjelasan yang bersifat umum, yaitu mengenai latar belakang masalah, pokok masalah, tujuan penelitian, kegunaan penelitian, dan sistem atika penulisan.

Bab II : Landasan Teori

Untuk pembahasan dan analisis guna memecahkan masalah, bab ini membahas mengenai tinjauan kepustakaan, tinjauan teoritis tentang informasi mengenai variabel-variabel keuangan perusahaan.

Bab III : Metode Penelitian

Bab ini berisikan metode penelitian yang mencakup obyek penelitian, metode pengambilan sampel, hingga metode analisis data.

Bab IV : Pembahasan dan analisa data

Bab ini membahas mengenai penggunaan variabel-variabel keuangan yang menyangkut *Return on Assets (ROA)*, *Debt to Equity Ratio (DER)*, *Plowback Ratio (PR)* dan *Tingkat Bunga* untuk mengetahui pengaruhnya terhadap rentabilitas modal sendiri pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di DES.

Bab V : Penutup

Bab ini menyimpulkan pokok bahasan pada bab sebelumnya, serta saran-saran yang diajukan mengenai pemanfaatan aplikasi Variabel-variabel keuangan yang digunakan sebagai bahan pertimbangan khususnya bagi manajemen dan umumnya *stakeholder* lain dalam kaitannya dengan peningkatan dalam rentabilitas modal sendiri

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

1. Berdasarkan uji determinasi yang dilakukan, nilai R Square yang dihasilkan menunjukkan bahwa keempat variabel independen yang digunakan (ROA, DER, PR, TB) mampu menjelaskan variabel dependen (rentabilitas modal sendiri) dengan prosentase yang tinggi (79%). Adapun dari hasil Uji F yang dilakukan, keempat variabel yang digunakan secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap rentabilitas modal sendiri.
2. Berdasarkan koefisien regresi ROA yang dihasilkan, dapat disimpulkan bahwa secara parsial, ROA berpengaruh positif dan signifikan terhadap rentabilitas modal sendiri. Dengan demikian, H1 yang menyatakan bahwa ROA berpengaruh positif dan signifikan terhadap rentabilitas modal sendiri diterima.
3. Berdasarkan koefisien regresi DER yang dihasilkan, dapat disimpulkan bahwa secara parsial, DER tidak berpengaruh secara signifikan terhadap rentabilitas modal sendiri, sehingga H2 yang menyatakan bahwa DER berpengaruh positif dan signifikan terhadap rentabilitas modal sendiri ditolak.
4. Berdasarkan koefisien regresi PR, memperlihatkan bahwa PR tidak berpengaruh secara signifikan, sehingga H3 yang menyatakan bahwa PR berpengaruh positif dan signifikan ditolak.

5. Berdasarkan koefisien regresi tingkat bunga yang dihasilkan, dapat disimpulkan bahwa secara parsial, tingkat bunga tidak berpengaruh negatif signifikan terhadap rentabilitas modal sendiri. Dengan demikian, H4 yang menyatakan bahwa tingkat bunga berpengaruh negatif dan signifikan terhadap rentabilitas modal sendiri ditolak

B. Saran

1. Untuk lebih memantapkan hasil yang diperoleh, penelitian selanjutnya disarankan untuk mengambil sampel perusahaan maupun tahun yang lebih banyak lagi, sehingga hasil yang didapat dapat merefleksikan kondisi sesungguhnya untuk dikomparasikan dengan teori yang ada.
2. Melihat nilai R Square dari hasil olah data yang dinilai cukup tinggi yaitu sebesar 0,790 (atau 79%), maka untuk penelitian-penelitian selanjutnya yang akan mencoba meneliti kembali terkait dengan rentabilitas modal sendiri ini, sebaiknya variabel-variabel yang digunakan dan diteliti lebih diarahkan pada variabel non-keuangan (seperti aspek manajemen, dll) yang tentunya juga akan sangat berpengaruh terhadap kinerja dan perkembangan rentabilitas modal sendiri suatu perusahaan

DAFTAR PUSTAKA

Pasar Modal, Investasi dan Keuangan

- Najib, A., *Analisis Pengaruh Rentabilitas Ekonomi, Debt to Equity Ratio dan Tingkat Suku Bunga terhadap rentabilitas modal sendiri*, Skripsi, FE. UAD
- Aulia, Atik, *Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Rentabilitas Modal Sendiri pada Sektor Industri Kertas yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta periode 1995-2002*, Skripsi FE UAD
- Awat, Napa I dan Muljadi Ps, *Keputusan-Keputusan Keuangan Perusahaan Teori Dan Hasil Pengujian Empirik*, Yogyakarta:Liberty, 1989.
- Fakhrudin, M dan Hadiano, M Sopian, *Perangkat Dan Model Analisis Investasi Pasar Modal*, Buku I, Jakarta: Elex Media Komputindo, 2001.
- Halim, Abdul dan Sarwoko, *Manajemen Keuangan Dasar-dasar Pembelanjaan perusahaan*, Yogyakarta: BPFE, 1994.
- Hanafi, Mamduh M dan Halim Abdul, *Analisis Laporan Keuangan*, edisi ketiga, Yogyakarta:UPP AMP YKPN, 2005.
- Husnan, Suad, *Dasar – Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, edisi keempat, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2000.
- Husnan, Suad dan Pudjiastuti, Eny, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 1994.
- Jaelani La Masindo,dkk, *Analisis Variable-Variabel yang Mempengaruhi Struktur Pendanaan dan Pengaruhnya Bersama Beban Bunga dan Return On Assets*, *Jurnal Penelitian Keuangan*, vol.II.
- M. febriansyah Yudhi parisi, *Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Rentabilitas Modal Sendiri pada Industri Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta Periode 2000-2005*, Skripsi FE UAD.
- Riyanto, Bambang, *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*, edisi keempat, Yogyakarta: BPFE, 1995.
- Sartono, Agus, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, edisi keempat, Yogyakarta: BPFE, 2001.

Swastha, Basu dan W. Sukotjo, *Pengantar Bisnis Modern*, Yogyakarta: Liberty Offset, 1993.

Statistik dan Metode Penelitian

Ghozali, Imam, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*, edisi ketiga Semarang: Badan Penerbit Undip, 2005.

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

Sugiyono, *Metode Penelitian Administrasi*, Bandung: Alfabeta, 2005.

Lain-lain

Indonesian Capital Market Directory (ICMD) 2007, Jakarta: JSX, 2007.

JSX Statistics 2006, Jakarta: Research and Development Division of JSX, 2006.