

**PENGARUH VARIABEL *DEBT RATIO*, *RETURN ON ASSETS* DAN  
*RETURN ON EQUITY* TERHADAP *EARNING PER SHARE*  
(STUDI PADA PERUSAHAAN YANG TERMASUK DALAM *JAKARTA*  
*ISLAMIC INDEX* TAHUN 2006 - 2009)**



**SKRIPSI**

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

**OLEH:**

**MIFTANUL ARIFIN**

**04390122**

**PEMBIMBING:**

- 1. Dr. MISNEN ARDIANSYAH, SE, M.Si.**
- 2. JOKO SETYONO, SE. M.Si.**

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

**2011**

## ABSTRAK

*Earning Per Share* secara sederhana merupakan rasio keuangan yang menunjukkan kemampuan perusahaan dalam memberikan keuntungan ke investor melalui lembar saham yang dimilikinya. Ukuran ini dapat menjadi dasar pertimbangan calon investor untuk melihat prospek suatu perusahaan dalam pengambilan keputusan investasi. Jadi perusahaan harus mampu mempertahankan tingkat *Earning Per Share* (EPS) pada tingkatan yang diinginkan dan menguntungkan bagi investor. Beberapa faktor yang mampu mempengaruhi besar kecilnya nilai EPS diantaranya adalah *Leverage (Debt Ratio)*, *Return on Asset* (ROA) dan *Return on Equity* (ROE). Penelitian ini bertujuan menjelaskan pengaruh ketiga variabel tersebut terhadap EPS.

Jenis penelitian adalah *applied research* atau penelitian terapan yang bersifat eksplanatif dan dilakukan pada kelompok saham yang termasuk dalam *Jakarta Islamic Index* (JII) selama tahun 2006-2009. Objek penelitian ini didapatkan sampel 30 sehingga diperoleh 120 data yang disusun secara pooling. Data kuantitatif penelitian ini diperoleh dari Bursa Efek Indonesia dan *Indonesian Capital Market Directory* (ICMD). Alat analisis yang digunakan adalah model regresi linier berganda (*multiple linear regression method*) untuk menjelaskan hubungan ketergantungan satu variabel dependen terhadap lebih dari satu variabel independen.

Dari hasil penelitian disimpulkan bahwa (1) Variabel independen yang terdiri dari *Debt Ratio*, ROA dan ROE secara simultan (secara bersama-sama) memiliki pengaruh terhadap EPS. Hal ini didasarkan pada hasil pengujian regresi yang menghasilkan nilai F hitung sebesar  $5,787 > F$  tabel sebesar 2,68 dengan nilai signifikansi sebesar  $0,001 < 0,05$ , sehingga menunjukkan bahwa  $H_a$  diterima dan  $H_0$  ditolak. (2) Dalam pengujian secara parsial diketahui bahwa rasio *Debt Ratio* dan ROE tidak dapat menunjukkan adanya pengaruh secara individual terhadap EPS. Sedangkan rasio ROA dapat menunjukkan adanya pengaruh secara individual terhadap EPS. Hal ini didasarkan pada hasil pengujian regresi yang menghasilkan nilai  $t_{hitung}$  untuk variabel *Debt Ratio* sebesar  $0,556 < t_{tabel}$  sebesar 1,658, dengan nilai signifikansi sebesar 0,580, sehingga  $H_0$  diterima dan  $H_a$  ditolak yang berarti bahwa variabel *Debt Ratio* tidak dapat menunjukkan pengaruh signifikannya secara individual terhadap EPS. Demikian juga dengan variabel ROE yang memiliki nilai  $t_{hitung}$  sebesar  $-2,324 < t_{tabel}$  sebesar 1,658, dengan nilai signifikansi sebesar 0,022. Namun untuk variabel ROA diketahui memiliki nilai  $t_{hitung}$  sebesar  $3,836 > t_{tabel}$  sebesar 1,658 dan nilai signifikansi sebesar 0,000 yang berarti bahwa variabel ROA tersebut dapat menunjukkan pengaruh signifikannya secara individual terhadap EPS.

Kata kunci : *Leverage (Debt Ratio)*, *Return on Asset* (ROA), *Return on Equity* (ROE) dan *Earning Per Share* (EPS)

**SURAT PERSETUJUAN SEKRIPI**

Hal : Nota Dinas  
Lamp : -

Kepada  
Yth. Dekan Fakultas Syariah dan Hukum  
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta  
Di Yogyakarta

*Asslamu'alaikum Wr. Wb.*

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

Nama : Miftanul Arifin

N.I.M : 04390122

Judul : ***Pengaruh Variabel Debt Ratio, Return on Assets dan Return on Equity terhadap Earning Per Share (Studi pada Perusahaan yang Termasuk dalam Jakarta Islamic Index Tahun 2006 – 2009).***

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

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

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 11 Ramadhan 1432 H  
11 Agustus 2011

Pembimbing I



Dr. Misnen Ardiansyah, SE, M.Si.  
NIP. 19710929 200003 001

**SURAT PERSETUJUAN SEKRIPI**

Hal : Nota Dinas

Lamp :-

Kepada  
Yth. Dekan Fakultas Syariah dan Hukum  
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta  
Di Yogyakarta

*Asslamu'alaikum Wr. Wb.*

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

Nama : Miftanul Arifin

N.I.M : 04390122

Judul : **Pengaruh Variabel *Debt Ratio*, *Return on Assets* dan *Return on Equity* terhadap *Earning Per Share* (Studi pada Perusahaan yang Termasuk dalam *Jakarta Islamic Index* Tahun 2006 - 2009.**

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

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

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 11 Ramadhan 1432 H11

11 Agustus 2011

Pembimbing II



Joko Setyono, SE, M.Si.  
NIP. 19730702 2002121 003

**PENGESAHAN SKRIPSI**

**Nomor: UIN.02/K.KUI-SKR/PP.009/146/2011**

Skripsi/tugas akhir dengan judul:

**PENGARUH VARIABEL *DEBT RATIO*, *RETURN ON ASSETS* DAN  
*RETURN ON EQUITY* TERHADAP *EARNING PER SHARE*  
(Studi pada Perusahaan yang Termasuk dalam *Jakarta Islamic Indeks*  
tahun 2006-2009)**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Miftanul Arifin

NIM : 04390122

Telah dimunaqasyahkan pada: Jum'at, 19 Agustus 2011


Nilai : A/B

Dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga

**TIM MUNAQASYAH:**  
Ketua Sidang

  
Dr. Misnen Ardiansyah, SE, M.Si.  
NIP.19710929 200003 1 001

Penguji I


  
Drs. A. Yusuf Khoiruddin, SE, M. Si  
NIP.19661119 199203 1 002

Penguji II

  
M. Kurnia Rahman Abadi, SE, MM  
NIP. 19780503 200604 1 002

Yogyakarta, 19 Agustus 2011  
UIN Sunan Kalijaga  
Fakultas Syari'ah dan Hukum  
Pgs. Dekan



  
Prof. Dr. H. Nizar, M.Ag  
NIP. 19640321 199203 1 003

## SURAT PERNYATAAN

*Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh*

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Miftanul Arifin  
NIM : 04390122  
Jurusan-Prodi : Muamalah – Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul: “**Pengaruh Variabel Debt Ratio, Return on Assets dan Return on Equity terhadap Earning Per Share (Studi pada Perusahaan yang Termasuk dalam Jakarta Islamic Index Tahun 2006 - 2009)**” adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain, kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *footnote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggungjawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dan agar dapat dimaklumi.


*Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh*

Yogyakarta, 19 Ramadhan 1432 H  
19 Agustus 2011 M

Mengetahui,  
Ka. Prodi Keuangan Islam,

Penyusun,

  
**Dr. M. Fakhri Husein, SE., MSi.**  
NIP. 1971129 2005001 1 003

  
**Miftanul Arifin**  
NIM.04390122

## 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	<b>tidak dilambangkan</b>	Tidak dilambangkan
ب	Bâ'	<b>b</b>	be
ت	T{â'	<b>t</b>	te
ث	Sâ'	<b>ś</b>	es (dengan titik di atas)
ج	Jîm	<b>j</b>	je
ح	H{â'	<b>ḥ</b>	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khâ'	<b>kh</b>	ka dan ha
د	Dâl	<b>d</b>	de
ذ	Z >>>>â	<b>z</b>	Z et (dengan titik di atas)
ر	Râ'	<b>r</b>	er
ز	zai	<b>z</b>	zet
س	sin	<b>s</b>	es
ش	syin	<b>sy</b>	es dan ye
ص	sâd	<b>ş</b>	es (dengan titik di bawah)
ض	dâd	<b>ḍ</b>	de (dengan titik di bawah)
ط	tâ'	<b>ṭ</b>	te (dengan titik di bawah)
ظ	zâ'	<b>ẓ</b>	zet (dengan titik di bawah)
ع	'ain	<b>'</b>	koma terbalik di atas
غ	gain	<b>g</b>	ge
ف	fâ'	<b>f</b>	ef
ق	qâf	<b>q</b>	qi
ك	kâf	<b>k</b>	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

متعددة عدة	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-auliyâ'
----------------	---------	--------------------

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



زكاة الفطر	Ditulis	Zakâh al-fiṭri
------------	---------	----------------

#### D. Vokal Pendek

فعل	fathah	Ditulis	A
فعل	fathah	Ditulis	fa'ala
ذکر	kasrah	Ditulis	i
ذکر	kasrah	Ditulis	zükira
يذهب	dammah	Ditulis	u
يذهب	dammah	Ditulis	yazhabu

#### E. Vokal Panjang

1	Fathah + alif جاهلية	Ditulis	â
1	Fathah + alif جاهلية	Ditulis	jâhiliyyah
2	fathah + ya' mati تنسى	Ditulis	â
2	fathah + ya' mati تنسى	Ditulis	tansâ
3	kasrah + ya' mati كريم	Ditulis	î
3	kasrah + ya' mati كريم	Ditulis	karîm
4	dammah + wawu mati فروض	Ditulis	û
4	dammah + wawu mati فروض	Ditulis	furûd}

#### F. Vokal Rangkap

1	fathah + ya' mati بينكم	Ditulis	ai
1	fathah + ya' mati بينكم	Ditulis	bainakum
2	fathah + wawu mati قول	Ditulis	au
2	fathah + wawu mati قول	Ditulis	qaul

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

أنتم	Ditulis	a'antum
أعدت	Ditulis	u'iddat
لئن شكرتم	Ditulis	La'in syakartum

**H. Kata Sandang Alif + Lam**

1. Bila diikuti huruf Qomariyyah ditulis dengan menggunakan huruf "l".

القرآن	Ditulis	al-Qur'ân
القياس	Ditulis	Al-Qiyâs

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

السماء	Ditulis	as-Samâ'
الشمس	Ditulis	Asy-Syams

**H. Penulisan kata-kata dalam rangkaian kalimat**

Ditulis menurut penulisannya.

ذوي الفروض	Ditulis	Żawî al-furûd}
أهل السنة	Ditulis	ahl as-sunnah

## MOTTO

“خير الناس أنفعهم للناس”

Artinya:

“Sebaik-baik manusia adalah yang bermanfaat bagi manusia lainnya”

(Hadits Riwayat Thabrani, Tirmidzi, Nasa’i)



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## PERSEMBAHAN



*Skripsi ini kupersembahkan untuk:*

- ❖ *Ibunda tercinta Khasanah dan Ayahanda tercinta Komarudin*
- ❖ *Kakak-kakakku Khotijah & Suami, Rokilah & Suami, Khoirudin & Istri*
- ❖ *Adikku Muhammad Fauzi*
- ❖ *Keponakan-keponakanku tersayang Fry, Atis, Laila, Dina, Abil*
- ❖ *Mas Agus & Mbak Mini*
- ❖ *Almometer Fakultas Syariah'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta*

## KATA PENGANTAR

الحمد لله فضل بني آدم بالعلم والعمل على جميع العلم أشهد أن لا إله إلا الله وحده لا شريك له وأشهد أن محمد عبده ورسوله، أما بعد.

Puji syukur hanya bagi Allah swt, atas rahmat, hidayat serta inayah-Nya, sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh Variabel *Debt Ratio*, *Return on Assets (ROA)* dan *Return on Equity (ROE)* terhadap *Earning Per Share* pada perusahaan yang termasuk dalam *Jakarta Islamic Index Tahun 2006 - 2009*”. Salam kesejahteraan dan keselamatan tetap tercurahkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW, sang perombak kultur sosial masyarakat dan sang juru selamat manusia dari kehancuran.

Penyusun menyadari bahwa skripsi ini dapat diselesaikan atas bantuan dan dukungan dari berbagai pihak. Untuk itu, dengan penuh kerendahan hati penyusun mengucapkan banyak terimakasih kepada:

1. Bapak Prof. Drs. Yudian Wahyudi, MA., Ph.D., selaku Dekan Fakultas Syari’ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. M. Fakhri Husein, SE., M.Si., selaku Ketua Prodi Keuangan Islam, terimakasih atas bimbingan dan arahnya.
3. Bapak Dr. Misnen Ardiansyah, SE., M.Si., selaku Pembimbing I, terimakasih atas segala nasehat dan keikhlasannya dalam membimbing penyusun.
4. Bapak Joko Setyono, SE., M.Si., selaku Pembimbing II, terimakasih atas segala nasehat dan keikhlasannya dalam membimbing penyusun.
5. Bapak Dr. Slamet Haryono, SE., M.Si., selaku Pembimbing Akademik, terimakasih atas segala nasehat dan saran bagi penyusun.

6. Kepada Ibunda tercinta Khasanah dan Ayahanda tercinta Komarudin, terimakasih atas do'a dan kasih sayangnya yang selalu berlimpah. Untuk kakak-kakakku Mbak Jah & Mas To, Mbak Lah dan Mas Dodo, Mas Den dan Mbak Jum, terimakasih atas perhatiannya selama ini. Untuk Adikku Muhammad Fauzi serta keponakan-keponakanku tersayang yang selalu membuatku *kangen* saat jauh dari kalian, *Nduk Eny*, *Nduk Ais*, *Nduk Ela*, *Nduk Dina* dan *Tolhe Abil*.
7. Keluarga besar Ibu Hj Sumardji, Ambargama *family's* serta Pest. Ulil Albab, terimakasih sudah banyak membantu selama di Jogja. Spesial *Thank's to* Mas Agus & Mbak Mini, *matursuwon sanget nggeh*.
8. Sahabat-sahabat terbaikku KUI-1, KUI-2, KUI-3 angkatan 2004, Forsei (Forum Studi Ekonomi Islam), semoga persahabatannya terjaga.
9. Sahabat-sahabat LQ, sesama *mutarabbi* dari Mas Suki, Ust Wawan, Ust Farid, Ust Azis. *Akhi Fillah...*, jalinan ukhuwah kita begitu indah.
10. Semua Dokter, Perawat, Staf di Poli TULIP RSUP SARDJITO Jokjakarta, juga para Terapist di RSA ISMEC serta MUTIARA MADANI. *Syukran katsiran*.
11. Teman-teman di YKI (Yayasan Kanker Indonesia) cab. Jogjakarta, terimakasih atas do'a dan dukungannya.
12. Teman-teman survivor kanker yang tergabung dalam Jogja Cancer Survivor (JSC). Kebersamaan membuat kita kuat, kekuatan membuat kita lebih *survive*. Dari kebersamaan itu membuatku berani berkata:

”Sehat itu nikmat, tapi sakit itu jauh lebih nikmat.” *Keep spirit of fighting...!*

13. Keluarga besar BMT GHIFARI Jogjakarta, Mbak Ning, Mbak Wini, Mbak Yati, Pak Fauzi, Pak Sigit, Mas Salaby, Mas Johan, terimakasih banyak untuk pembelajaran tentang arti kerjakeras & kerjasamanya.

14. Keluarga besar TRC BASIC 5 Jogjakarta, Yanda & Bunda teman-teman Edukator. Juga anak-anak didikku yang memberikan banyak hikmah & inspirasi kepadaku sebagai ”Ayah”. Ciuman, pelukan & suara kalian membuatku selalu bangkit. *You all raise me up...!*

15. Teman-teman pengajar TPA An Nur dan Al Qomar, terimakasih untuk bantuan & kerjasama dalam berjuang selama ini. Juga para santriku yang salih salihah, kalian telah memberiku senyum saat jiwa ini lelah.

16. Adik-adikku di PQL dan PRISMA yang selalu *excited*, kalian membuat hidupku menjadi lebih berwarna.

17. Terimakasih kepada semua pihak yang membantu, yang tidak bisa disebutkan satu persatu. *Jazakumullah khairan katsiran.*

Akhirnya, dengan berserah diri keharibaan Allah SWT, penyusun mohon perlindungan dari kesalahan dan kelalaian.

Yogyakarta, 11 Ramadhan 1432 H  
11 Agustus 2011

Penyusun

Miftanul Arifin  
04390122

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN NOTA DINAS.....</b>	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN.....</b>	<b>v</b>
<b>SURAT PERNYATAAN .....</b>	<b>vi</b>
<b>PEDOMAN TRANSLITERASI .....</b>	<b>vii</b>
<b>MOTTO .....</b>	<b>xi</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN .....</b>	<b>xii</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>xvi</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xix</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xix</b>
<b>BAB I. PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Rumusan Masalah .....	6
C. Batasan Penelitian .....	7
D. Tujuan Penelitian .....	7
E. Manfaat Penelitian .....	8
F. Sistematika Penulisan .....	9
<b>BAB II. LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS ..</b>	<b>11</b>
A. Landasan Teori .....	11
1. Pengertian Pasar Modal .....	11
2. Pengertian Laporan Keuangan .....	13
3. Tujuan Laporan Keuangan .....	14
4. Komponen Laporan Keuangan .....	16
5. Laba .....	17
6. Kegunaan Laba .....	18
7. Informasi Laba Bagi Investor .....	18
8. Analisis Rasio Keuangan.....	22



9. <i>Signalling Theory</i> .....	24
9. <i>Jakarta Islamic Index (JII)</i> .....	26
B. Telaah Pustaka .....	31
C. Pengembangan Hipotesis .....	34
<b>BAB III. METODE PENELITIAN .....</b>	<b>39</b>
A. Jenis dan Sifat Penelitian .....	39
B. Populasi dan Sampel .....	39
C. Data dan Sumber Data .....	40
D. Definisi Operasional Variabel .....	40
1. Variabel Dependen .....	41
2. Variabel Independen .....	41
a. <i>Debt Ratio</i> .....	41
b. <i>Return of Assets (ROA)</i> .....	42
c. <i>Return of Equity (ROE)</i> .....	42
E. Teknik Analisis Data .....	43
1. Uji Asumsi Klasik .....	43
a. Uji Multikolinearitas .....	43
b. Uji Autokorelasi .....	44
c. Uji Heterokedastisitas .....	45
d. Uji Normalitas .....	47
2. Regresi Linear Berganda .....	47
<b>BAB IV. ANALISIS DATA .....</b>	<b>49</b>
A. Profil Perusahaan .....	49
B. Deskripsi Data .....	62
1. Pengujian Asumsi Klasik .....	63
a. Pengujian Autokorelasi .....	64
b. Pengujian Multikolineritas .....	64
c. Pengujian Heterokedastisitas .....	65
d. Pengujian Normalitas .....	67
2. Pengujian Model Hipotesis .....	67
a. Pengujian Secara Parsial (Uji – t) .....	68

b. Pengujian Secara Bersama-sama (Uji F) .....	70
c. Koefisien Determinan.....	74
d. Persamaan Regresi.....	74
C. Pembahasan .....	76
1. Hipotesis I .....	76
2. Hipotesis II .....	77
3. Hipotesis III .....	78
4. Hipotesis IV .....	78
<b>BAB V. PENUTUP .....</b>	<b>80</b>
A. Kesimpulan .....	80
B. Saran .....	81
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>82</b>
<b>LAMPIRAN-LAMPIRAN</b>	



## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Hasil Pengujian <i>Durbin Watson</i> .....	64
Tabel 4.2	Hasil Pengujian Multikolinearitas .....	65
Tabel 4.3	Hasil Pengujian Heterokedastisitas .....	66
Tabel 4.4	Hasil Pengujian Secara Individual (Uji t) .....	68
Tabel 4.5	Hasil Pengujian Secara Serentak (Uji F) .....	70
Tabel 4.6	Hasil Pengujian Koefisien Determinasi.....	74
Tabel 4.7	Hasil Pengujian Koefisien Regresi.....	75

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1.	Kurva Uji Durbin – Watson .....	64
Gambar 4.3.	Hasil Pengujian Normalitas dengan Metode Grafik .....	67

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

# BAB I

## PENDAHULUAN

### A. Latar Belakang Masalah

Investasi merupakan bentuk aktif dari ekonomi syariah. Sebab setiap harta ada zakatnya, jika harta tersebut didiamkan maka lambat laun akan termakan oleh zakatnya. Salah satu hikmah dari zakat ini adalah mendorong untuk setiap muslim menginvestasikan hartanya. Harta yang diinvestasikan tidak akan termakan oleh zakat, kecuali keuntungannya saja.<sup>1</sup>

Banyak tempat untuk berinvestasi dan salah satunya adalah di pasar modal, yaitu salah satu instrumen yang dimanfaatkan oleh suatu bangsa untuk meningkatkan pertumbuhan ekonominya. Beberapa Indeks besar Islam di dunia seperti Dow Jones Islamic Market Index (DJMI), RHB Syariah Index, Kuala Lumpur Syariah Index (dll) telah berkembang dan telah mulai populer diantara komunitas muslim yang memiliki komitmen dengan prinsip-prinsip Islam dalam mengelola investasi mereka. Bahkan Non Muslim juga ikut masuk berinvestasi di Indeks Islam ini walaupun ada batasan-batasannya.

Secara umum di akhir tahun 2007, Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan (BAPEPAM & LK) mengungkapkan, kinerja indeks saham Islami yang diukur dalam Jakarta Islamic Index (JII) lebih baik dari indeks harga saham gabungan (IHSG) dan indeks LQ 45 (kelompok 45 saham

---

<sup>1</sup> <http://bukhariibra.wordpress.com>, *Tantangan Investasi Syariah di Pasar Modal*, akses 1 April 2009.

liquid). Kinerja saham saham yang termasuk ke dalam JII menunjukkan trend yang naik, terlihat dari pertumbuhan indeks sebesar 63,4 % yaitu dari 307,62 pada akhir 2006 menjadi 502,78 pada 10 Desember 2007. Sementara indeks LQ 45 hanya 58,77%. Dari 388,29 menjadi 616,47. Sedangkan untuk seluruh indeks yang tergabung dalam IHSG (Indeks Harga saham Gabungan) telah mencapai angka 54,54% dari 1805,52 menjadi 2790,26. Hal ini secara keseluruhan menunjukkan bahwa JII (*Jakarta Islamic Index*) lebih baik.<sup>2</sup>

Para investor bersedia menyalurkan dananya melalui pasar modal apabila memperoleh perasaan aman akan investasinya. Perasaan aman ini diperoleh dari informasi yang jelas, wajar dan tepat waktu. Akibatnya adalah adanya tuntutan ketersediaan informasi dalam laporan keuangan, yang akan digunakan sebagai dasar acuan pengambilan keputusan investasi oleh para investor di pasar modal. Suatu informasi dianggap informatif jika mampu mengubah kepercayaan para pengambil keputusan. Kepercayaan terhadap suatu informasi yang dianggap informatif akan mengubah harga melalui perubahan *demand* dan *supply* surat-surat berharga, salah satunya adalah informasi dalam laporan keuangan.

Informasi harus bermanfaat bagi para pemakai yang berarti bahwa informasi harus mempunyai nilai. Informasi dikatakan mempunyai nilai jika (a) informasi tersebut dapat menambah pengetahuan pembuat keputusan tentang keputusannya di masa lalu, sekarang atau masa mendatang, (b)

---

<sup>2</sup> <http://www.antara.co.id/arc/2007/12/30/bapepam-lk-kinerja-indeks-islam-lebih-baik-dari-ihsg-dan-lq45/> akses 12 agustus 08.

menambah keyakinan para pemakai mengenai probabilitas terealisasinya suatu harapan dalam kondisi ketidakpastian, (c) mengubah keputusan atau perilaku para pemakai.<sup>3</sup>

Setelah suatu perusahaan menjadi perusahaan publik, maka publik, baik dari investor, pemerintah maupun masyarakat lainnya berkepentingan untuk mengetahui serta memantau kinerja perusahaan. Untuk mengukur kinerja perusahaan, investor dapat menganalisa laporan keuangan perusahaan. Alat ukur finansial yang lazim digunakan untuk mengukur tingkat laba berdasarkan saham yang dipunyai adalah *earning per share* (EPS), yaitu rasio profitabilitas yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan untuk menghasilkan keuntungan per lembar saham.<sup>4</sup> Selain itu juga bisa digunakan *Return on Asset* (ROA) yang mengukur kemampuan perusahaan menghasilkan laba pada masa lalu.<sup>5</sup>

Parameter profitabilitas yang lain adalah *Return on Equity* (ROE). Investor yang akan membeli saham akan tertarik dengan ukuran profitabilitas ini, atau bagian dari total profitabilitas yang bisa dialokasikan ke pemegang saham. Seperti diketahui pemegang saham mempunyai klaim residual (sisa) atas keuntungan yang diperoleh. Keuntungan yang diperoleh perusahaan

---

<sup>3</sup> Suwardjono, *Teori Akuntansi*, edisi ketiga, (Yogyakarta: BPFE, ), hlm. 168.

<sup>4</sup> Mamduh M. Hanafi dan Abdul Halim, *Analisis Laporan Keuangan*, edisi kedua (Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2005), hlm. 194.

<sup>5</sup> *ibid*, hal 165.

pertama akan dipakai untuk membayar bunga hutang, kemudian saham preferen, baru kemudian (kalau ada sisa) diberikan ke pemegang saham biasa.<sup>6</sup>

Masalah hutang dalam kajian keuangan perusahaan juga merupakan hal yang sangat diperhatikan sebagai salah satu alternatif sumber modal. Namun keputusan seorang pimpinan perusahaan untuk menambah hutang juga akan menambah pula ketidakpastian perusahaan dalam mendapatkan keuntungan. Ketidakpastian dalam memperoleh keuntungan juga berdampak pada ketidakpastian perusahaan dalam memberikan deviden kepada pemegang saham, namun dari sisi beban sudah menjadi tanggungan pasti dan tetap yang harus dibayarkan oleh perusahaan. Keadaan perusahaan menggunakan sumber dana yang menimbulkan beban tetap disebut *Financial Leverage*.<sup>7</sup>

Meskipun *Financial Leverage* menyebabkan timbulnya beban tetap, akan tetapi hal ini dapat diterima apabila *Return on Assets* (ROA) dan *Return on Equity* (ROE) lebih besar dari bunga hutang tersebut. Sehingga dengan penggunaan *Financial Leverage*, maka akan dapat meningkatkan keuntungan bagi pemilik saham biasa. Sebaliknya, penambahan *Financial Leverage* akan memberikan efek finansial yang merugikan terhadap EPS apabila ROA dan ROE lebih kecil daripada tingkat bunga. Jadi ada keterkaitannya yang erat

---

<sup>6</sup> *Ibid*, hal 185.

<sup>7</sup> Suad Husnan, *Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan*, edisi empat (Yogyakarta: BPF, 1998), hlm. 240.

antara *Financial Leverage*, ROA, ROE dan EPS dalam pengambilan keputusan pendanaan.<sup>8</sup>

Dalam perspektif penelitian empiris, ada beberapa penelitian yang menegaskan keterkaitan antara *Financial Leverage*, ROA, ROE dengan EPS. Diantaranya adalah Sutedjo yang meneliti tentang faktor-faktor yang mempengaruhi *Earning Per Share* studi kasus pada bank syariah “A” di Jakarta periode 1997-2004. Hasil yang diperoleh dengan menggunakan metode regresi linear berganda yang dilakukan antara EPS sebagai variabel dependen dengan EVA, ROA, dan ROE mempunyai pengaruh positif. Variabel-variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini yaitu ROA dan ROE secara bersama-sama mempunyai pengaruh signifikan terhadap EPS. Hal tersebut juga didukung oleh penelitian dari Sigit Ristomo yang menemukan adanya pengaruh ROE, DER, BOPO, CAR, dan QR Terhadap *Earning Per Share* (EPS) pada studi kasus di PT Bank Muamalat Indonesia Tbk, dan PT Bank Syariah Mandiri periode Tahun 2004 - 2007.

ROA dan ROE merupakan rasio yang menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan atau laba bersih yang mana besar kecilnya laba bersih ini berdampak pada besar kecilnya tingkat keuntungan per lembar saham (EPS) yang akan diterima oleh pemegang saham. Sedangkan *Financial Leverage* merupakan rasio hutang perusahaan yang juga akan berdampak pada besar kecilnya tingkat keuntungan per lembar saham

---

<sup>8</sup> Hairulliansyah Muchtar, dkk., “Analisis Variabel-Variabel yang Mempengaruhi Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi pada Perusahaan Tekstil dan Produk Tekstil yang *listing* di BEJ),” *Jurnal Akuntansi* (Fakultas Ekonomi Universitas Brawijaya, 2004), hlm. 2.



(EPS) yang bisa dibagikan oleh perusahaan untuk para pemegang saham. Oleh sebab itu berdasarkan latar belakang tersebut penelitian ini mengambil empat variabel independen yang dapat berpengaruh terhadap EPS, yaitu *Financial Leverage*, ROA dan ROE.

Berdasarkan latar belakang di atas, maka dalam penelitian ini penulis mengambil tema tentang **“Pengaruh Variabel Rasio Leverage (*Debt Ratio*), *Return on Assets (ROA)* dan *Return on Equity (ROE)* terhadap *Earning Per Share* pada perusahaan yang termasuk dalam *Jakarta Islamic Index Tahun 2006 - 2009.*”**

## **B. Rumusan Masalah**

Berdasarkan pada uraian latar belakang masalah di atas, permasalahan dalam penelitian ini dapat dirumuskan sebagai berikut:

1. Apakah variabel *Rasio Leverage (Debt Ratio)*, *Return on Assets (ROA)* dan *Return on Equity (ROE)* secara simultan memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *Earning Per Share (EPS)* pada perusahaan yang termasuk dalam *Jakarta Islamic Index* tahun 2006 - 2009?
2. Apakah variabel *Rasio Leverage (Debt Ratio)* secara parsial memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *Earning Per Share (EPS)* pada perusahaan yang termasuk dalam *Jakarta Islamic Index* tahun 2006 - 2009?
3. Apakah variabel *Return on Assets (ROA)* secara parsial memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *Earning Per Share (EPS)* pada

perusahaan yang termasuk dalam *Jakarta Islamic Index* tahun 2006 - 2009?

4. Apakah variabel *Return on Equity* (ROE) secara parsial memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *Earning Per Share* (EPS) pada perusahaan yang termasuk dalam *Jakarta Islamic Index* tahun 2006 - 2009?

### C. Batasan Penelitian

Ruang lingkup penelitian ini diberi batasan, sebagai berikut:

1. Kajian hanya dilakukan pada perusahaan yang termasuk dalam *Jakarta Islamic Index* tahun 2006 - 2009
2. Faktor-faktor fundamental yang digunakan sebagai ukuran kinerja perusahaan dibatasi pada *Rasio Leverage (Debt Ratio)*, *Return on Assets* (ROA), *Return on Equity* (ROE) dan *Earning Per Share* (EPS).

### D. Tujuan Penelitian

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk:

1. Menjelaskan pengaruh variabel *Rasio Leverage (Debt Ratio)*, *Return on Assets* (ROA) dan *Return on Equity* (ROE) secara simultan terhadap *Earning Per Share* (EPS) pada perusahaan yang termasuk dalam *Jakarta Islamic Index* tahun 2006 - 2009.
2. Menjelaskan pengaruh variabel *Rasio Leverage (Debt Ratio)* secara parsial memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *Earning Per Share*

(EPS) pada perusahaan yang termasuk dalam *Jakarta Islamic Index* tahun 2006 – 2009.

3. Menjelaskan pengaruh variabel *Return on Assets* (ROA) secara parsial memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *Earning Per Share* (EPS) pada perusahaan yang termasuk dalam *Jakarta Islamic Index* tahun 2006 – 2009.
4. Menjelaskan pengaruh variabel *Return on Equity* (ROE) secara parsial memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *Earning Per Share* (EPS) pada perusahaan yang termasuk dalam *Jakarta Islamic Index* tahun 2006 – 2009.

#### **E. Manfaat Penelitian**

Adapun manfaat yang diharapkan dapat dihasilkan dari penelitian ini adalah:

1. Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan sumbangan pemikiran dalam kajian pasar modal syariah serta bisa menjadi rujukan penelitian berikutnya tentang *Earning Per Share*.
2. Penelitian ini diharapkan bisa menjadi tambahan informasi bagi investor berhubungan dengan dinamika *Earning Per Share* agar bisa mengambil keputusan dengan cepat dan tepat.

## F. Sistematika Penulisan

Adapun sistematika penulisan dalam penelitian ini dapat dideskripsikan, sebagai berikut:

### BAB I PENDAHULUAN

Bab ini memuat tentang latar belakang masalah, rumusan masalah, batasan penelitian, tujuan penelitian, manfaat penelitian serta sistematika penulisan.

### BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS

Bab ini berisikan tentang teori yang relevan dengan tema penelitian seperti hipotesis pasar modal efisien, *information asymmetri*, faktor-faktor yang mempengaruhi harga saham serta hipotesis yang dikembangkan dalam penelitian ini.

### BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini menjelaskan tentang aspek metodologi penelitian yang terdiri dari penentuan sampel, metode pengumpulan data, variabel penelitian dan definisi operasional, alat analisis serta metode analisis.

### BAB IV ANALISA DATA

Bab ini menjelaskan tentang hasil penelitian yang terdiri dari deskripsi data, pengujian asumsi klasik serta pengujian model hipotesis.

## BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

Bab ini menjelaskan tentang kesimpulan yang dapat diambil dari hasil penelitian serta saran yang dapat disajikan terkait dengan kesimpulan yang ada.



## BAB V

### PENUTUP

#### A. Kesimpulan

Dari hasil penelitian yang dilakukan, diperoleh kesimpulan, sebagai berikut:

1. Variabel independen yang terdiri dari *Debt Ratio*, ROA dan ROE secara simultan (secara bersama-sama) memiliki pengaruh terhadap EPS. Hal ini didasarkan pada hasil pengujian regresi yang menghasilkan nilai F hitung sebesar  $5,787 > F$  tabel sebesar 2,68 dengan nilai signifikansi sebesar  $0,001 < 0,05$ , sehingga hasil uji F menunjukkan bahwa  $H_a$  diterima dan  $H_0$  ditolak yang berarti bahwa variabel independen yang terdiri dari *Debt Ratio*, ROA dan ROE secara simultan (secara bersama-sama) memiliki pengaruh terhadap EPS. Nilai signifikansi sebesar 0,001 ( $< 0,05$ ) menunjukkan bahwa pengaruh yang diberikan oleh ketiga variabel independen tersebut terhadap variabel EPS adalah signifikan (kuat).
2. Dalam pengujian secara parsial diketahui bahwa rasio *Debt Ratio* dan ROE tidak dapat menunjukkan adanya pengaruh secara individual terhadap EPS. Sedangkan rasio ROA dapat menunjukkan adanya pengaruh secara individual terhadap EPS. Hal ini didasarkan pada hasil pengujian regresi yang menghasilkan nilai  $t_{hitung}$  untuk variabel *Debt Ratio* sebesar  $0,556 < t_{tabel}$  sebesar 1,658, dengan nilai signifikansi

sebesar 0,580, sehingga  $H_0$  diterima dan  $H_a$  ditolak yang berarti bahwa variabel *Debt Ratio* tidak dapat menunjukkan pengaruh signifikannya secara individual terhadap EPS. Demikian juga dengan variabel ROE yang memiliki nilai  $t_{hitung}$  sebesar  $-2,324 < t_{tabel}$  sebesar 1,658, dengan nilai signifikansi sebesar 0,022. Namun untuk variabel ROA diketahui memiliki nilai  $t_{hitung}$  sebesar  $3,836 > t_{tabel}$  sebesar 1,658 dan nilai signifikansi sebesar 0,000 yang berarti bahwa variabel ROA tersebut dapat menunjukkan pengaruh signifikannya secara individual terhadap EPS.

## B. Saran

Dari hasil penelitian yang telah dilakukan, maka ada beberapa saran yang dapat diberikan, di antaranya:

1. Untuk memberikan hasil penelitian yang lebih baik, maka untuk penelitian sejenis dapat menggunakan variabel rasio keuangan yang lebih banyak serta periode tahun amatan yang lebih panjang. Hal ini dimaksudkan untuk memaksimalkan analisa tentang faktor-faktor fundamental perusahaan yang mempengaruhi harga saham.
2. Bagi perusahaan, hasil penelitian ini dapat dijadikan sebagai wawasan tentang kinerja pasar modal di Indonesia sedangkan bagi investor, hal tersebut dapat menjadi salah satu dasar pengambilan keputusan investasi.

## DAFTAR PUSTAKA

### **Ekonomi / Ekonomi Islam / Manajemen Keuangan**

Abdullah, M.Faisal, *Manajemen Perbankan Teknik Analisis Kinerja Keuangan Bank*, Malang: UMM Press, 2003.

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

Henry Simamora, *Akuntansi Basis Pengambilan Keputusan Bisnis Jilid II*, Jakarta: Salemba Empat, 2000.

Heri Sudarsono, *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah*, Yogyakarta: Ekonisia, 2004.

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

Jogiyanto Hartono, *Pasar Efisien Secara Keputusan*, Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama, 2005.

Kasmir, *Analisis Laporan Keuangan*, edisi kedua, Jakarta: Rajawali Pers, 2008.

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

Sawir Agnes, *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*, Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama, 2001.

Sofiniyah Gufron, *Sistem Kerja Pasar Modal Syari'ah*, cetakan kesatu, Jakarta: Renaisan, 2005,

Suad Husnan, *Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan*, edisi empat, Yogyakarta: BPFE, 1998.

Suwardjono, *Teori Akuntansi*, edisi ketiga, Yogyakarta: BPFE.

Tjiptono Darmadji, *Pasar Modal di Indonesia Pendekatan Tanya Jawab*, Jakarta: Salemba Empat, 2001.



Yusuf Qardhawi, *Halal dan Haram*, alih bahasa Abu Sa'id al-Falahi dan Ainur Rafiq, Jakarta:Robbani Press, 2002

### **Metodologi / Statistik / SPSS**

Imam Ghozali, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan program SPSS*, edisi ketiga, Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 2005.

Mudrajat Kuncoro, *Metode Riset Untuk Bisnis Dan Ekonomi*, Jakarta: Erlangga, 2003.

Singgih Santoso, *Penelitian Administrasi*, Bandung: Alfabeta, 2001.

Sudjana, *Metode Statistika*, Bandung : Tarsito, 1996.

Sugiono, *Metode Penelitian Bisnis*, Bandung: Alvabeta, 2003.

Syamsul Hadi, *Metodologi Penelitian Kuantitatif untuk Akuntansi dan Keuangan*, edisi pertama, Yogyakarta: Ekonisa, 2006.

### **Lain-lain**

Ana Yulistina, "Pengaruh *Earning Per Share, Return On Asset* dan Arus Kas Operasi teradap nilai perusahaan (pada perusahaan yang terdaftar di JII 2004-2006)," *Skripsi UIN*, 2009.

Agus Sartono dan Ragil Sriharto, "Faktor-Faktor penentu perusahaan manufaktur di Indonesia." *Jurnal Sinergi*, Vol: 2, 1999.

Hairulliansyah Muchtar, dkk., "Analisis Variabel-Variabel yang Mempengaruhi Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi pada Perusahaan Tekstil dan Produk Tekstil yang *listing* di BEJ)," *Jurnal Akuntansi*, Fakultas Ekonomi Universitas Brawijaya, 2004.

Juwarin Pancawati dkk. "Analisis Variabel yang Mempengaruhi *Earning Per Share* (EPS) pada Perusahaan Manufaktur yang Tercatat di Bursa Efek Jakarta (Perbandingan Sebelum Krisis dan Selama Krisis)," *Jurnal SMART* : Vol. 1:1, Januari 2004.

Karnata "Faktor-faktor yang Mempengaruhi *Earning Per Share* pada Kelompok Saham *Jakarta Islamic Index* Tahun 2005-2007." *Skripsi UIN*, 2009.

Rachmawati dkk, *Pengaruh Asimetri Informasi Terhadap Praktik Manajemen Laba Pada Perusahaan Perbankan Publik Yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta* (Simposium Nasional Akuntansi (SNA) 9, Padang, 2001)

Sigit Ristomo, “ Pengaruh ROE, DER, BOPO, CAR, dan QR Terhadap *Earning Per Share* (EPS) (Studi Kasus Pada PT Bank Muamalat Indonesia, Tbk, dan PT Bank Syariah Mandiri periode Tahun 2004-2007).” *Skripsi* UIN, 2009.

Sriwahyuni dan Fredy “Analisis pengaruh EVA dan NOPAT terhadap EPS atas 45 saham liquid yang terdapat di BEJ (Bursa Efek Jakarta), *Jurnal Akuntansi*, th x/03/ September/2006.

Standar Akuntansi Indonesia (SAK) No. 1, 2002.

Susanna Chandradewi,s “Pengaruh Variabel Keuangan terhadap Penentuan Harga Pasar Saham Perusahaan Sesudah Penawaran Umum Perdana,” *Perspektif Jurnal Ekonomi Pembangunan, Manajemen dan Akuntansi*, Vol. 5:1, Juni 2000.

Sutedjo, “Faktor-faktor yang Mempengaruhi *Earning Per Share* ( Studi Kasus pada Bank Syariah ‘A’ di Jakarta periode 1997-2004), *Jurnal EKSIS*.

T Putri M. Sibarani, ”Pengaruh *Debt to Total Asset Ratio* (DTA) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) Terhadap EPS pada Perusahaan Sektor Properti dan Manufaktur di BEI, *Skripsi* Fakultas Ekonomi Universitas Sumatera Utara (2009)

<http://bukhariibra.wordpress.com>, *Tantangan Investasi Syariah di Pasar Modal*, akses 1 April 2009.

<http://www.antara.co.id/arc/2007/12/30/bapepam-lk-kinerja-indeks-islam-lebih-baik-dari-ihsg-dan-lq45/> akses 12 agustus 08

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA