

**PENGARUH *FINANCIAL LEVERAGE* DAN
PROFITABILITAS TERHADAP *EARNING PER SHARE* (EPS)
(STUDI PADA PERUSAHAAN YANG MASUK DAFTAR EFEK SYARIAH
TAHUN 2009)**



SKRIPSI

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

OLEH:

MUHFIATUN

07390009

PEMBIMBING:

- 1. Drs. A. YUSUF KHOIRUDDIN, SE., M.Si**
- 2. H. M. YAZID AFANDI, S.Ag., M.Ag**

**JURUSAN KEUANGAN ISLAM
FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA**

2011

ABSTRAK

Earning Per Share (EPS) atau laba per lembar saham merupakan salah satu indikator utama yang digunakan calon investor dalam melihat daya tarik suatu saham. Informasi mengenai *earning per share* (EPS) dapat digunakan oleh pimpinan perusahaan untuk menentukan besarnya laba yang akan dibagikan. Oleh karena itu, perusahaan seharusnya mampu mempertahankan tingkat *earning per share* pada level yang diharapkan. Penelitian ini bertujuan untuk menjelaskan pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER), *Return On Equity* (ROE), *Return On Asset* (ROA), dan *Net Profit Margin* (NPM) terhadap *Earning Per Share* (EPS).

Penelitian ini bersifat deskriptif kuantitatif dan dilakukan pada kelompok saham Daftar Efek Syariah (DES) tahun 2009. Populasi sekaligus dijadikan sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan yang masuk di Daftar Efek Syariah (DES). Data kuantitatif penelitian ini diperoleh dari Bursa Efek Indonesia (BEI) dan *Indonesian Capital Market Directory* (ICMD). Alat analisis yang digunakan adalah model regresi linear berganda (*multiple linear regression method*) untuk menjelaskan hubungan ketergantungan satu variabel dependen terhadap lebih dari satu variabel independen.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara simultan variabel *debt to equity ratio*, *return on equity*, *return on asset*, dan *net profit margin* berpengaruh terhadap *earning per share*. Secara parsial variabel independen yang berpengaruh terhadap *earning per share* hanya satu yaitu *return on asset* dengan nilai sig $0,028 < 0,05$, sedangkan tiga variabel independen lainnya yaitu *debt to equity ratio* dengan nilai sig $0,483 > 0,05$, *return on equity* dengan nilai sig $0,401 > 0,05$, dan *net profit margin* dengan nilai sig $0,553$ tidak berpengaruh terhadap *earning per share*. Berdasarkan hasil uji determinasi besarnya nilai *Adjusted R²* adalah $0,375$ hal ini berarti $37,5\%$ variasi *earning per share* dapat dijelaskan oleh variasi dari empat variabel independen. Sedangkan sisanya $62,5\%$ dijelaskan oleh variabel lain yang tidak dimasukkan dalam model persamaan regresi.

Kata Kunci: *Earning Per Share*, *Debt To Equity Ratio*, *Return On Equity*, *Return On Asset*, *Net Profit Margin*.

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : **Persetujuan Pembimbing**

Lamp : -

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Syari'ah

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

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

Nama : Muhfiatun

NIM : 07390009

Judul Skripsi : **PENGARUH *FINANCIAL LEVERAGE* DAN
PROFITABILITAS TERHADAP *EARNING PER
SHARE* (Studi Pada Perusahaan Yang Masuk Daftar
Efek Syariah Tahun 2009)**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Syariah dan Hukum Jurusan Muamalat UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu Hukum Islam.

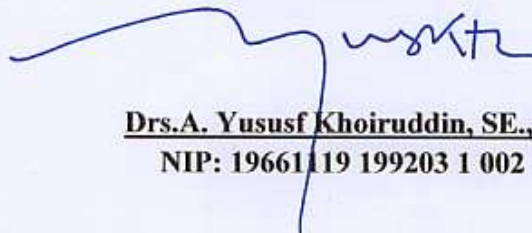
Dengan ini kami berharap agar skripsi akhir Saudari tersebut di atas dapat segera dimunaqsyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 16 Rajab 1432 H

13 Juni 2011 M

Pembimbing I



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

NIP: 19661119 199203 1 002

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : **Persetujuan Pembimbing**

Lamp : -

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Syari'ah

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

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

Nama : Muhfiatun

NIM : 07390009

Judul Skripsi : **PENGARUH *FINANCIAL LEVERAGE* DAN
PROFITABILITAS TERHADAP *EARNING PER
SHARE* (Studi Pada Perusahaan Yang Masuk Daftar
Efek Syariah Tahun 2009)**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Syariah dan Hukum Jurusan Muamalat UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu Hukum Islam.

Dengan ini kami mengharap agar skripsi akhir Saudari tersebut di atas dapat segera dimunaqosyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 18 Rajab 1432 H

15 Juni 2011 M

Pembimbing II



H. M. Yazid Afandi, S. Ag., M. Ag

NIP: 19720913 200312 1 001

PENGESAHAN SKRIPSI

Nomor : .UIN.02/K.KUI-SKR/PP.00.9/ /2011

Skripsi/Tugas Akhir dengan judul :

Pengaruh *Financial Leverage* Dan Profitabilitas Terhadap *Earning Per share*
(Studi Pada Perusahaan Yang Masuk Daftar Efek Syariah Tahun 2009)

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama : Muhfiatun

NIM : 07390009

Telah dimunaqasyahkan pada : 24 Juni 2011

Nilai Munaqasyah : B+

dan dinyatakan telah diterima oleh Jurusan Keuangan Islam Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

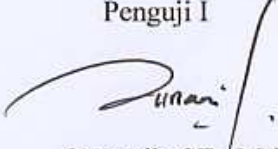
TIM MUNAQASYAH

Ketua Sidang


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

NIP. 19661119 199203 1 002

Penguji I


Sunarsih, SE., M.Si

NIP. 19740911 199903 2 003

Penguji II


M. Ghafur Wibowo, SE., M.Sc

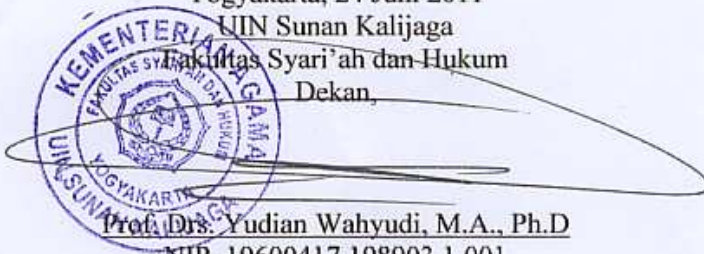
NIP. 19800314 200312 1 003

Yogyakarta, 24 Juni 2011

UIN Sunan Kalijaga

Fakultas Syari'ah dan Hukum

Dekan,


Prof. Drs. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D

NIP. 19600417 198903 1 001

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi Arab-Latin di sini ialah penyalinan huruf-huruf Arab dengan huruf-huruf Latin beserta perangkatnya. Dalam penyusunan skripsi ini penyusun berusaha konsisten pada Pedoman Transliterasi Arab-Latin yang berdasarkan Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158 Tahun 1987 dan dengan Nomor: 0543.b/U/1987. sebagai berikut:

A. Konsonan Tunggal

No.	Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
1	ا	Alif	-	Tidak dilambangkan
2	ب	Ba'	b	be
3	ت	Ta'	t	te
4	ث	Sa'	ś	es (dengan titik di atas)
5	ج	Jim	j	je
6	ح	Ha	h	ha (dengan titik dibawah)
7	خ	Kha	kh	ka dan ha
8	د	Dal	d	de
9	ذ	Ža	ž	zet (dengan titik di atas)
10	ر	Ra	r	er
11	ز	Zai	z	zet
12	س	Sin	s	es
13	ش	Syin	sy	es dan ye
14	ص	Şad	ş	es (dengan titik di bawah)
15	ض	Dad	d	de (dengan titik di bawah)
16	ط	Ṭa	ṭ	te (dengan titik di bawah)
17	ظ	Za	z	zet (dengan titik di bawah)
18	ع	‘Ain	‘	Koma terbalik di atas
19	غ	Gain	g	ge
20	ف	Fa	f	ef
21	ق	Qaf	q	qi
22	ك	Kaf	k	ka
23	ل	Lam	l	‘el

24	م	Mim	m	‘em
25	ن	Nun	n	‘en
26	و	Waw	w	we
27	ه	Ha’	h	ha (dengan titik diatas)
28	ء	Hamzah	‘	apostrof
29	ي	Ya’	y	ye

B. Konsonan rangkap karena syaddah ditulis rangkap

متعددة	ditulis	<i>muta ‘addidah</i>
عدة	ditulis	<i>‘iddah</i>

C. Ta’marbutah di akhir kata

1. Apabila dimatikan ditulis h.

حكمة	ditulis	<i>hikmah</i>
علة	ditulis	<i>‘illah</i>

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

2. Apabila diikuti kata sandang “al” serta bacaan kedua itu terpisah, maka ditulis dengan h.

كرمة الأولياء	ditulis	<i>kar âmah al auliyâ’</i>
---------------	---------	----------------------------

3. Apabila ta’ marbutah hidup atau dengan harakat, fatha, kasrah dan dammah ditulis t atau h.

زكاة الفطر	ditulis	<i>zakâh al-fîṭr</i>
------------	---------	----------------------

D. Vokal Pendek

فَعَلَ	fathâh	ditulis	A <i>fa'ala</i>
ذَكَرَ	kasrah	ditulis	i <i>zûkira</i>
يَذْهَبُ	dammah	ditulis	u <i>ya'zhabu</i>

E. Vokal Panjang

1	Fathah + alif جَاهِلِيَّة	ditulis	â <i>jâhiliyyah</i>
2	Fathah + ya'mati تَنْسِي	ditulis	â <i>tansâ</i>
3	Kasrah + ya'mati كَرِيم	ditulis	î <i>kaîm</i>
4	Dammah + wawu mati فُرُوض	ditulis	û <i>furûd</i>

F. Vokal Rangkap

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

G. Vokal pendek yang berurutan dalam satu kata dipisahkan dengan apostrof

أَنْتُمْ	ditulis	<i>a'antum</i>
أَعْدَتُ	ditulis	<i>u'iddat</i>
لَنْ شَكَرْتُمْ	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata sandang alif + lam

1. Apabila diikuti huruf Qomariyyah ditulis dengan menggunakan huruf "al".

القرآن	ditulis	<i>al-Qur'ân</i>
القياس	ditulis	<i>al-Qiyâs</i>

2. Apabila diikuti huruf Syamsiyyah ditulis dengan menggunakan huruf Syamsiyyahn yang mengikutinya, dengan menghilangkan huruf “al”nya.

الشمس	ditulis	<i>asy-Syams</i>
السماء	ditulis	<i>as-Samâ</i>

I. Penulisan kata-kata dalam rangkaian kalimat

Ditulis menurut penulisnya.

ذوي الفروض	ditulis	<i>zawî al- furûd</i>
أهل السنة	ditulis	<i>ahl as-Sunnah</i>

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini kupersembahkan untuk:

■ *Orangtua ku yang tercinta dan terkasih:*

“Bapa’ yang hidupnya tak pernah lelah untuk membahagiakan anak-anaknya, kesabaran dan kegigihannya dalam mendidik kami, serta kesederhanaannya yang membuat kami menghargai hidup itu perlu diperjuangkan dengan kesederhanaan dan kerja keras...”

“Mama, kini ku tau arti seorang wanita yang dengan kelembutan dan kesabarannya menjadikan dunia merindukan sosok wanita...”

■ *Kaka ku dan adik-adik ku tersayang “Mas Ikhsan, Imah dan Makhrus”
kegembiraan ku ada pada kalian...*

Ya Allah...Rendahkanlah suara ku bagi mereka,perindahlah
ucapan ku di depan mereka lunakkanlah watak ku terhadap
mereka dan lembutkanlah hati ku untuk mereka.. Jadikan aku
orang yang sangat mencintai mereka

Ya Allah...berilah mereka balasan yang sebaik-baiknya atas
didikan mereka pada ku dan pahala yang besar atas
kesayangan yang mereka limpahkan kepada ku, periharalah
mereka sebagaimana mereka memeliharaku..

Ya Allah...apa saja gangguan yang telah mereka rasakan atau
kesusahan yang mereka derita karena aku, atau hilangnya
sesuatu hak mereka karena perbuatan ku jadikanlah itu semua
penyebab rontoknya dosa-dosa mereka, meningginya kedudukan
mereka dan bertambahnya pahala kebaikan mereka dengan
perkenan-Mu..ya Allah ya Rahim

Sebab, hanya Engkau yang berhak membalas kejahatan
dengan kebaikan berlipat ganda...

Ya Allah

*Jangan biarkan aku lupa untuk menyebut mereka sesudah
shalatku*

pada saat-saat malamku, pada saat-saat siangku

Ya Allah...bila Maghfirah-Mu telah mencapai mereka sebelum ku
ijinkanlah mereka memberi syafaat kepada ku..Tetapi, jika
Maghfirah-Mu lebih dahulu mencapai diri ku..ijinkanlah aku
memberi syafaat untuk mereka sehingga kami semua berkumpul
bersama dengan sambutan-Mu di tempat kediaman yang dinaungi
kemuliaan-Mu, ampunan-Mu serta rahmat-Mu...

Sungguh Engkau yang memiliki karunia maha agung
serta anugerah yang tak berakhir dan Engkau yang maha
pengasih diantara semua pengasih...Amin!!!!

I will love you until the end of time

Motto

“Pelajarilah ilmu”.

Barang siapa mempelajarinya karena Allah, itu taqwa.

Menuntutnya, itu ibadah.

Mengulang-ulangnya, itu tasbih.

Membahasnya, itu jihad.

Mengajarkannya kepada orang yang tidak tahu, itu sedekah.

Memberikannya kepada ahlinya, itu mendekatkan diri kepada tuhan.”

(Abusy Syaikh Ibnu Hibban dan Ibnu Abdil Barr)

**Kesabaran seseorang dapat terlihat dari apa yang seseorang katakan dan lakukan saat kesempatan menghimpitnya.
Bersabarlah saat menghadapi orang lain, karena tanpa kita sadari, kitapun telah banyak menuntut kesabaran dari orang lain.**

**Selain memahami keadaan diri yang sebenarnya serta berjuang meraih keinginan dengan segala konsekuensinya.....
Seseorang tidak akan menemukan kebahagiaannya selama ia belum menerima dengan iktlas keadaan serta keberadaan dirinya dengan segala kekurangan serta kelebihanya**

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahim

Alhamdulillah, puji dan syukur penyusun panjatkan kepada Ilahi Rabbi, sebagai ungkapan rasa bahagia, yang telah memberikan taufiq dan hidayah-Nya sehingga penyusun dapat menyelesaikan menyelesaikan skripsi dengan judul **Pengaruh *Financial Leverage* dan Profitabilitas Terhadap *Earning per Share* (Studi Pada Perusahaan Yang Masuk Daftar Efek Syariah (DES) Tahun 2009)**. Shalawat dan salam semoga dilimpahkan Allah SWT kepada Nabi besar Muhammad SAW sebagai pembawa risalah agung bagi kemaslahatan dan keselamatan manusia di dunia dan akherat.

Skripsi ini disusun guna memenuhi persyaratan memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Islam pada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga, Yogyakarta. Skripsi ini ditulis dalam spectrum waktu yang membutuhkan dinamika dan kreativitas tertentu, sehingga dapat terselesaikan berkat dukungan moral-spritual dan material dari berbagai pihak, baik dukungan secara institusi maupun personal. Penyusun menyadari bahwa tak ada gading yang tak retak. Begitu pula dengan karya sederhana ini. Oleh karena itu, sumbang saran dari berbagai pihak akan sangat penulis harapkan.

Sebagaimana karya pada umumnya, banyak pihak yang terlibat dalam penyelesaian tesis ini. Oleh karena itu, penyusun mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Musa Asy'ari, selaku rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

2. Bapak Prof. Dr. Yudian Wahyudi, MA., Ph.D, selaku Dekan Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. Fakhri Husein SE., M.Si., selaku Ketua Program Studi Keuangan Islam
4. Bapak A. Yusuf Khoiruddin, S.E., M.Si selaku pembimbing I dan Bapak M. Yazid Afandi, S.Ag., M.Ag selaku pembimbing II, yang dengan sabar memberikan pengarahan, saran, dan bimbingan sampai terselesaikannya skripsi ini.
5. Bapak Dr. Syafiq M. Hanafi selaku pembimbing akademik selama masa pendidikan.
6. Segenap Staf TU prodi KUI (bu tiwi dan bu tarti) dan Staff TU fakultas Syari'ah yang memberi kemudahan administratif bagi penyusun selama masa perkuliahan.
7. Orang tua tercinta, atas doa yang selalu dipanjatkan serta perhatian, kasih sayang, dan dukungan baik moril maupun materiil kepada penyusun dalam menyelesaikan skripsi ini. Hasil karya yang sederhana ini ananda persembahkan untuk bapa' dan mama tercinta.
8. Kakakku, ad'2 Q dan keluarga besar-Q, terimakasih atas do'a dan dukungan kalian selama ini.
9. Teman-teman seperjuangan (anif, lia, u2t, nova, akrim, dll) di KUI A, B, dan C dan non KUI angkatan 2007 yang tidak bisa disebutkan satu per satu, serta seluruh mahasiswa Program Studi Keuangan Islam, yang telah membantu dan memberikan motivasi dalam proses penyelesaian skripsi

ini. Terima kasih sudah menemaniku selama ini, tanpa kalian hari-hariku di Yogyakarta tidak akan indah.

10. Teman-temanku di Forsei dan Ikasta kalian membuatku merasa banyak teman dan sahabat yang menyayangiku. Terima kasih atas kerjasamanya selama ini, merupakan pengalaman yang tak terlupakan bagi penyusun.

11. Teman-teman kosku Febri, Dwi, Nure, Ifa, Mba Nung, Mba Jannah , mba ana, dll Terimakasih atas dukungan kalian selama ini.

12. Semua pihak yang tidaak dapat penyusun sebutkan satu per satu.

Akhirnya penyusun memanjatkan do'a semoga Allah SWT memberikan pahala kepada mereka dengan sebaik-baik balasan, dan mudahkan karya tulis ini bermanfaat sebagai sumbangan ilmiah bagi kelangsungan tradisi keilmuan Ekonomi Islam. Amien..!!!

Yogyakarta, 13 Juni 2011

Penyusun

Muhfiatun

NIM. 07390009

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	ii
PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
SURAT PENGESAHAN	v
PEDOMAN TRANSLITRASI	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	x
MOTTO	xi
KATA PENGANTAR	xii
DAFTAR ISI	xv
DAFTAR TABEL	xviii
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	6
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian	7
D. Sistematika Pembahasan	8
BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	
A. Landasan Teori	10
1. <i>Earning Per Share</i> (EPS).....	10
2. Analisis Rasio Keuangan	14
3. <i>Debt To Equity Ratio</i> (DER).....	16
4. <i>Return On Equity</i> (ROE).....	18
5. <i>Return On Asset</i> (ROA)	19
6. <i>Net Profit Margin</i> (NPM).....	20
B. Pasar Modal Syariah	21
1. Definisi Pasar Modal Syariah	21
2. Prinsip dan Kaidah Investasi Syariah.....	21

3. Konsep Dasar Investasi Syariah di Pasar Modal.....	23
4. Transaksi Yang Dilarang di Pasar Modal Syariah	27
5. Produk Pasar Modal Syariah.....	28
C. Telaah Pustaka	30
D. Hubungan Antar Variabel dan Pengembangan Hipotesis.....	32
E. Kerangka Pemikiran Teoritis	36
BAB III METODE PENELITIAN	
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	37
B. Jenis dan Sifat Penelitian	40
C. Populasi Dan Sampel	41
D. Metode Pengumpulan Data	42
E. Definisi Operasional Variabel Penelitian	43
F. Teknik Analisis Data	45
1. Analisis Deskriptif	45
2. Uji Asumsi Klasik.....	45
3. Analisis Regresi Linier Berganda	47
4. Uji Persamaan Regresi	48
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	
A. Analisis Statistik Deskriptif.....	51
B. Uji Asumsi Klasik.....	54
C. Analisis Regresi Linier Berganda	57
D. Uji Persamaan Regresi	59
1. Uji F	59
2. Uji t.....	60
3. Uji Koefisien Determinasi.....	62
E. Pembahasan	63

BAB V PENUTUP	
A. Kesimpulan	69
B. Saran.....	70
DAFTAR PUSTAKA	72
LAMPIRAN.....	

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	Daftar Jenis Efek Syariah	38
Tabel 4.1	Hasil Analisis Deskriptif Statistik	51
Tabel 4.2	Hasil Uji <i>One-Sampel Kolmogorof Smirnov</i>	55
Tabel 4.3	Hasil Uji Multikolinearitas	56
Tabel 4.4	Hasil Uji <i>Glejser</i>	57
Tabel 4.5	Hasil Uji Analisis Regresi	58
Tabel 4.6	Hasil Uji F	59
Tabel 4.7	Hasil Uji t	60
Tabel 4.5	Hasil Uji Determinasi	62

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Pasar modal syariah di Indonesia telah berkembang dengan cukup menggemirakan dari tahun ke tahun. Periode 2005-2010 merupakan periode awal perkembangan dengan basis yang cukup baik. Beberapa peraturan terkait dengan penerapan prinsip syariah di pasar modal telah diterbitkan, antara lain Peraturan Nomor IX.A.13 tentang Penerbitan Efek Syariah, Peraturan Nomor IX.A.14 tentang akad-akad yang digunakan dalam Penerbitan Efek Syariah, dan Peraturan Nomor II.K.I tentang Kriteria dalam Penerbitan Efek Syariah.

Produk pasar modal syariah seperti reksa dana syariah, sukuk (obligasi syariah), serta saham syariah mulai berkembang dengan pesat pada periode 2006-2010. Selanjutnya, sejak tahun 2007 BAPEPAM-LK secara periodik telah menerbitkan Daftar Efek Syariah (DES) yang memuat saham-saham yang sesuai dengan saham-saham syariah. Jumlah saham yang termuat dalam Daftar Efek Syariah dari tahun ke tahun juga mengalami peningkatan. Saat ini terdapat 226 saham yang memenuhi kriteria syariah atau mencapai 47% dari total saham yang ada.¹

Daftar Efek Syariah merupakan kumpulan efek-efek syariah yang telah dikeluarkan oleh Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga

¹ <http://republika.co.id>. Akses 14 Februari 2011

Keuangan. Daftar Efek Syariah tersebut merupakan panduan investasi bagi reksa dana syariah dalam menempatkan dana kelolaannya serta juga dapat digunakan oleh investor yang mempunyai keinginan untuk berinvestasi pada portofolio efek syariah. Kelompok saham ini adalah saham yang memiliki bidang usaha yang sesuai syariat.

Suatu perusahaan harus memiliki banyak dana (modal) untuk memacu pertumbuhan usaha baik itu dengan cara meningkatkan penjualan, kualitas produk maupun daya saing. Kebutuhan modal ini dapat dipenuhi dari modal *internal* dan *eksternal*. Karena keterbatasan jumlah modal *internal* maka perusahaan dapat mencari alternatif tambahan dana *eksternal* yaitu dengan cara mencari pinjaman dan penerbitan surat berharga dengan cara *go public* ke pasar modal.

Penggunaan dana yang memiliki beban finansial yang tetap disebut dengan istilah *financial leverage*. Meskipun *financial leverage* menyebabkan timbulnya beban tetap, akan tetapi hal ini bisa diterima apabila *return on asset*, *net profit margin*, dan *return on equity* lebih besar dari bunga hutang tersebut. Sehingga dengan penggunaan *financial leverage*, maka akan dapat meningkatkan keuntungan bagi pemilik saham biasa (EPS). Sebaliknya, penambahan *financial leverage* akan memberikan efek finansial yang merugikan terhadap *earning per share* (EPS) apabila *return on asset*, *net profit margin*, dan *return on equity* lebih kecil daripada tingkat bunga. Jadi ada keterkaitan erat antara *financial leverage*, *return on asset*, *net profit*

margin, *return on equity*, dan *earning per share* dalam pengambilan keputusan pendanaan.

Setiap perusahaan bertujuan untuk memaksimalkan kekayaan atau kemakmuran dari pemegang sahamnya. Mengacu pada tujuan perusahaan untuk memaksimalkan kemakmuran pemegang saham, maka salah satu cara untuk melihat berapa besarnya keuntungan yang diberikan perusahaan kepada pemegang saham ditunjukkan dengan besarnya *Earning per share* (EPS).²

Earning per share (EPS) adalah tolok ukur perusahaan yang menunjukkan laba yang dapat dihasilkan setiap lembar saham biasa yang beredar selama satu periode. *Earning per share* (EPS) sebagai ukuran profitabilitas perusahaan yang menjadi dasar penetapan tujuan perusahaan dan juga sebagai dasar pertimbangan calon investor dalam mengambil keputusan, memiliki banyak faktor yang mempengaruhi. Variabel-variabel yang mempengaruhi *earning per share* (EPS) dari penguraian *earning per share* (EPS) ke dalam penentu-penentu dasar yang berasal dari rasio profitabilitas yang ditunjukkan dengan *return on equity* (ROE), *return on asset* (ROA), dan *net profit margin* (NPM) dan rasio yang berkaitan dengan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban finansialnya.³

² Hairulliansyah Muchtar, dkk, "Analisis Variabel-Variabel Yang Mempengaruhi Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Tekstil Dan Produk Tekstil Yang Listing Di BEJ)", *Jurnal Akuntansi*, th XI/01, (Januari/2007), hlm.2.

³ Juwarin Pancawati, dkk, "Analisis Variabel-Variabel Yang Mempengaruhi *Earning Per Share* (EPS) Pada Perusahaan Manufaktur Yang Tercatat Di Bursa Efek Jakarta (Perbandingan Sebelum Krisis Dan Selama Krisis)", *Smart*, Vol. 1:1, (Januari, 2004), hlm.46.

Kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban finansialnya disebut dengan *financial leverage* yang ditunjukkan dengan *debt to equity ratio* (DER).

Alasan mengapa *financial leverage* dan profitabilitas yang diteliti adalah: Pertama, *leverage* merupakan salah satu strategi yang dapat diambil perusahaan dalam meningkatkan laba per lembar sahamnya tanpa harus kehilangan hak pengendalian terhadap perusahaan itu sendiri. Kedua, *net profit margin*, *return on asset*, *return on equity* merupakan rasio yang menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan atau laba bersih yang mana besar kecilnya laba bersih ini berdampak pada besar kecilnya *earning per share* yang akan diterima oleh pemegang saham.⁴

Arti harfiah dari “*leverage*” sebenarnya adalah kekuatan pengungkit, berasal dari kata “*lever*” yang berarti pengungkit.⁵ 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. “*Leverage*” yang menguntungkan (*favorable*) terjadi apabila perusahaan memperoleh keuntungan lebih besar dari dana yang “dibeli” dari pada biaya tetap penggunaan dana tersebut. “*Leverage*” yang negatif (*unfavorable*)

⁴ Hairulliansyah Muchtar, dkk, “Analisis Variabel-Variabel Yang Mempengaruhi Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Tekstil Dan Produk Tekstil Yang Listing Di BEJ)”, *Jurnal Akuntansi*, th XI/01, (Januari/2007), hlm.4.

⁵ Suad Husnan, *Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan*, (Yogyakarta: BPFE, 1995), hlm. 319.

terjadi apabila keuntungan dari penggunaan dana tersebut tidak cukup besar untuk menutup biaya dana tersebut. Menguntungkan tidaknya *financial leverage*, atau bisa disebut juga “*trading on equity*”, dilihat dari pengaruhnya terhadap laba per lembar saham biasa.⁶

Debt to equity ratio (DER) adalah rasio kemampuan modal sendiri untuk membayar utang perusahaan. Besarnya kemampuan perusahaan untuk menciptakan laba berarti pula menunjukkan besarnya kemampuan perusahaan untuk membayar kewajibannya berupa bunga jika perusahaan tersebut merencanakan untuk menggunakan dana yang berasal dari hutang.⁷ *Debt to Equity Ratio* merupakan solvabilitas yang mengukur kemampuan kinerja perusahaan dalam mengembalikan hutang jangka panjangnya dengan melihat perbandingan antara total hutang dengan total ekuitas. Keputusan untuk menambah hutang tidak hanya berdampak negatif, tetapi juga berdampak positif karena perusahaan berupaya menyeimbangkan manfaat yang ditimbulkan akibat hutang. Selama manfaat masih jauh lebih besar dari biaya hutang, maka hutang dapat ditambah. Akan tetapi jika terjadi sebaliknya maka hutang tidak boleh ditambah.

Salah satu alasan utama perusahaan beroperasi adalah menghasilkan laba yang bermanfaat bagi para pemegang saham, ukuran dari keberhasilan pencapaian alasan ini adalah angka *return on equity* (ROE) berhasil dicapai.

⁶ *ibid.*, hlm. 334.

⁷ Hairulliansyah Muchtar, dkk, “Analisis Variabel-Variabel Yang Mempengaruhi Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Tekstil Dan Produk Tekstil Yang Listing Di BEJ)”, *Jurnal Akuntansi*, th XI/01, (Januari/2007), hlm.10.

Semakin besar *return on equity* (ROE) mencerminkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan yang tinggi bagi pemegang saham. *Return on equity* merupakan rasio profitabilitas yang digunakan investor dalam memprediksi *earning per share* (EPS).

Net profit margin (NPM) merupakan rasio yang mengukur sejauh mana perusahaan mampu menghasilkan laba bersih pada tingkat penjualan tertentu. Rasio ini bisa diinterpretasikan juga sebagai kemampuan perusahaan menekan biaya-biaya di periode tertentu.⁸ Jika diperoleh *net profit margin* (NPM) yang tinggi maka dapat dikatakan bahwa perusahaan tersebut beroperasi secara efektif dan efisien, dan menghasilkan laba yang besar.

Selain itu yang harus diperhatikan dalam tingkat pengembalian investasi dari saham adalah *return on asset* (ROA). *Return on asset* (ROA) mengukur kemampuan perusahaan menghasilkan laba dengan menggunakan total asset yang dimiliki perusahaan setelah disesuaikan dengan biaya-biaya untuk mendanai asset tersebut. Rasio *return on asset* (ROA) yang tinggi menunjukkan efisiensi manajemen asset, yang berarti efisiensi manajemen.⁹ Kemampuan perusahaan dalam mengelola asset yang dimiliki akan memperkecil risiko kerugian yang ditanggung oleh pemegang saham.

Berdasarkan latar belakang di atas, penyusun melakukan penelitian dengan judul: “ **Pengaruh *Financial Leverage*, dan Profitabilitas**

⁸ Mamduh M. Hanafi dan Abdul Halim, *Analisis Laporan Keuangan*, (Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2009), hlm. 83.

⁹ *Ibid.*, hlm. 159.

Terhadap *Earning Per Share* (EPS) (Studi Pada Perusahaan Yang Masuk Daftar Efek Syariah Tahun 2009)”.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah tersebut maka rumusan masalah yang dibahas dalam penelitian ini adalah:

1. Apakah *debt to equity ratio* (DER), *return on asset* (ROA), *return on equity* (ROE), dan *net profit margin* (NPM) secara simultan berpengaruh terhadap *earning per share* (EPS) pada perusahaan yang masuk Daftar Efek Syariah (DES) tahun 2009?
2. Apakah *debt to equity ratio*, *return on asset* (ROA), *return on equity* (ROE), dan *net profit margin* (NPM) secara parsial berpengaruh terhadap *earning per share* (EPS) pada perusahaan yang masuk Daftar Efek Syariah (DES) tahun 2009?

C. Tujuan Dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah tersebut, maka tujuan penelitian ini adalah untuk menjelaskan dan menganalisis pengaruh antara *debt to equity ratio*, *return on asset* (ROA), *return on equity* (ROE), dan *net profit margin* terhadap *earning per share* (EPS) pada perusahaan yang masuk Daftar Efek Syariah (DES) tahun 2009.

2. Manfaat Penelitian

a. Bagi Akademisi

Penelitian ini diharapkan akan melengkapi khazanah keilmuan di bidang manajemen keuangan bagi pengembangan dan kemajuannya di masa yang akan datang.

b. Bagi Investor

Hasil penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai informasi bagi investor dalam memberikan alternatif bahan pertimbangan untuk menanamkan modal pada perusahaan.

c. Bagi Perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi adanya pengaruh *leverage financial*, *return on asset (ROA)*, *return on equity (ROE)*, dan *net profit margin (NPM)* terhadap *earning per share (EPS)*.

Hasil penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan perusahaan dalam pengambilan keputusan.

D. Sistematika Pembahasan

Penyusunan skripsi ini disajikan dalam sistematika pembahasan yang terdiri atas lima bab, yaitu:

Bab I merupakan pendahuluan dan menjadi kerangka pemikiran yang berisi latar belakang masalah yang menguraikan bahwa *financial leverage* dan profitabilitas berpengaruh terhadap *earning per share (EPS)*. Rumusan masalah yang menyatakan bahwa apakah *debt to equity ratio*, *return on*

equity, *return on asset*, dan *net profit margin* berpengaruh terhadap *earning per share* baik secara simultan maupun parsial. Tujuan dan manfaat penelitian dan sistematika pembahasan.

Bab II merupakan penjelasan mengenai landasan teori yang menguraikan tentang *earning per share*, analisis rasio keuangan, *debt to equity ratio*, *return on equity*, *return on asset*, *net profit margin*, pasar modal syariah, telaah pustaka yang berisikan penelitian-penelitian terkait dan pengembangan hipotesis yang berisi pemaparan variabel-variabel yang digunakan.

Bab III berisi tentang metode penelitian yang digunakan. Penelitian ini adalah penelitian pustaka (*library reseach*) yaitu mengkaji berbagai macam sumber yang tertulis dan menggunakan pengelolaan data sekunder. Populasi penelitian adalah perusahaan yang masuk daftar efek syariah (DES) tahun 2009. Sampel penelitian adalah 139 yang selanjutnya dianalisis menggunakan analisis regresi linear berganda.

Bab IV berisi tentang hasil analisis dari pengolahan data, baik analisis data secara deskriptif maupun hasil pengujian hipotesis yang telah dilakukan. Selanjutnya dilakukan pembahasan tentang pengaruh *debt to equity ratio*, *return on equity*, *return on asset*, dan *net profit margin* terhadap *earning per share*.

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

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *debt to equity ratio*, *return on equity*, *return on asset*, dan *net profit margin* secara bersama-sama berpengaruh terhadap *earning per share*. Sedangkan berdasarkan hasil analisis regresi berganda menunjukkan bahwa hanya terdapat satu hipotesis (variabel *return on asset*) yang diterima dan tiga hipotesis (variabel *debt to equity ratio*, *return on equity*, dan *net profit margin*) ditolak. Adapun hasil analisisnya sebagai berikut:

1. *Debt To Equity Ratio* (DER) secara parsial tidak berpengaruh terhadap *earning per share* (EPS) perusahaan di daftar efek syariah (DES) tahun 2009. Dengan demikian kenaikan atau penurunan *debt to equity ratio* tidak berpengaruh apapun terhadap *earning per share*. Hal ini disebabkan perusahaan-perusahaan sampel pada periode penelitian tidak menyukai penggunaan dana eksternal berupa hutang akan tetapi lebih cenderung kepada pemakaian dana internal.
2. *Return On Equity* (ROE) secara parsial tidak berpengaruh terhadap *earning per share* (EPS). Dengan demikian kenaikan atau penurunan *return on equity* tidak berpengaruh apapun terhadap *earning per share*. Hal ini disebabkan kinerja perusahaan dalam memaksimalkan dananya dan juga dalam meminimalkan biaya-biaya yang dikeluarkan dalam berinvestasi belum tercapai. Selain itu, pengukuran dengan menggunakan rasio keuangan

tidaklah terlalu memperhatikan kepentingan para pemegang saham (investor).

3. *Return On Asset* (ROA) secara parsial berpengaruh positif terhadap *earning per share* (EPS) perusahaan di daftar efek syariah (DES). Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan mampu memanfaatkan aktiva yang dimilikinya secara efektif, sehingga mampu menghasilkan laba bersih. Meningkatnya laba bersih perusahaan akan berdampak pada *return on asset* dan akan diikuti oleh kenaikan *earning per share*.
4. *Net Profit Margin* (NPM) secara parsial tidak berpengaruh terhadap *earning per share* (EPS) perusahaan di daftar efek syariah (DES). Tingkat *net profit margin* yang tinggi menunjukkan perusahaan mempunyai kemampuan menghasilkan laba bersih dengan prosentase yang tinggi dalam pendapatan operasional, akan tetapi dengan tingkat *net profit margin* yang tinggi belum tentu laba yang diterima oleh pemegang saham juga akan bertambah.

B. Saran

1. Perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Daftar Efek Syariah (DES) Sebaiknya lebih banyak menggunakan dana dari dalam terlebih dahulu baru dana dari luar. Hal ini karena terlalu banyak risiko yang harus dipikul oleh perusahaan di kemudian hari jika mengambil kebijakan menggunakan dana dari luar. Seperti, jika perusahaan memutuskan untuk berhutang berarti perusahaan harus siap untuk membayar kewajibannya di kemudian hari beserta bunganya. Jika perusahaan memang tidak memiliki cara lain untuk

mendanai kegiatannya selain dengan berhutang maka perusahaan harus benar-benar mempertimbangkan risikonya di kemudian hari.

2. Perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Daftar Efek Syariah (DES) sebaiknya meningkatkan efisiensi dalam aktivitas operasionalnya sehingga dapat menekan biaya operasi untuk memperbesar laba bersih. Naiknya laba bersih berarti pula memperbesar profitabilitas perusahaan yang pada akhirnya akan menaikkan *earning per share*.
3. Penelitian-penelitian selanjutnya sebaiknya menambah atau mengganti variabel independen dalam penelitian ini dengan variabel lain yang disinyalir dapat memengaruhi *earning per share*, seperti: *current ratio*, *total asset turn over*, dan *size*.

DAFTAR PUSTAKA

Al-Qur'an

Departemen Agama, *Al-Quran dan Terjemahannya 30 Juz*, Edisi Revisi, Solo: PT. Qomari Prima Publisher, 2002.

Jurnal Dan Karya Ilmiah

Dewi, Triana "Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Deviden Kas Di Bursa Efek Jakarta Tahun 1999-2003", *Skripsi*, Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia, (2006).

Mahmuda, Rizka dkk, "Variabel-Variabel Yang Mempengaruhi EPS Dan Pengaruhnya Bersama Informasi Akuntansi Terhadap Perubahan Harga Saham Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Jakarta ", *Fordema*, Vol. 3:1, (Januari, 2003).

Marini, Leni ,"Analisis Pengaruh *Economic Value Added* , *Return On Equity*, dan Arus Kas terhadap Return Perusahaan Yang Terdaftar Di *Jakarta Islamic Index* (JII) Perode 2003-2006", *Skripsi SI*, tidak dipublikasikan, Fakultas Syari'ah UIN Sunan Kalijaga, (2008)

Muchtar, Hairulliansyah, dkk, "Analisis Variabel-Variabel Yang Mempengaruhi Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Tekstil Dan Produk Tekstil Yang Listing Di BEJ)", *Jurnal Akuntansi*, th XI/01, (Januari/2007).

Mustofa, Hasan, "Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan Terhadap *Return Saham*", *Skripsi*, Fakultas Ekonomi, Universitas Ahmad Dahlan, (2006).

Nicky Nathaniel SD, ST "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi *Book Value Per Share* (Studi Pada Saham-Saham *Real Estate dan Property* Di BEI Periode Tahun 2004-2006)", *Tesis*, Program Studi Magister Manajemen, Fakultas Pasca Sarjana Universitas Diponegoro (2008).

Nitiyasa, I Gde, "Analisis Rasio Keuangan Untuk Membedakan Kinerja Keuangan Perusahaan Go Public Yang Tercatat Dalam Indeks LQ45", *Jurnal Akuntansi & Keuangan*. Vol.5, No.2 (November 2003).

Pancawati, Juwarin, dkk, "Analisis Variabel-Variabel Yang Mempengaruhi *Earning Per Share* (EPS) Pada Perusahaan Manufaktur Yang Tercatat Di Bursa Efek Jakarta (Perbandingan Sebelum Krisis Dan Selama Krisis), "Smart", Vol. 1:1, (Januari, 2004).

Sartono, Agus dan Ragil Sriharto, “Faktor-Faktor Penentu Perusahaan Manufaktur di Indonesia” *Jurnal Sinergi*, Vol 2 No 2 (1999).

Sudarini, Sinta dan Sisilia Mitha Alloy, “Penggunaan Rasio Keuangan dalam Memprediksi Laba pada Masa Yang akan Datang (Studi Kasus di Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di BEJ),” *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol.XV, Nomor 3 (Desember 2005).

Suryo Utomo, Deny, “Pengaruh *Asset Growth*, *Debt To equity Ratio*, dan *Return on Equity*, dan *Earning Per Share* Terhadap Beta Saham Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Jakarta Tahun 2002-2004”, Skripsi , Fakultas Ekonomi, Universitas Islam Indonesia, (2006). Hlm.

Statistik Dan Metodologi Penelitian

Ghazali, Imam, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*, Cetakan ke-4, (Semarang: Badan Penerbit Diponegoro, 2006).

Kuncoro, Mudrajat, *Metode Kuantitatif: Teori dan Aplikasi Untuk Bisnis dan Ekonomi*, (Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2004).

Subagyo, Pangestu, *Statistika Induktif*, (Yogyakarta: BPFE, 2005).

Sugiyono, *Metode Penelitian Bisnis*, (Bandung: Alfabeta, 2009).

Akuntansi dan Manajemen keuangan

Arifin, Zainal, *Teori Keuangan dan Pasar Modal*, (Jakarta: Pustaka Alfabet, 2006)

Baridwan, Zaki, *Intermediate Accounting*, (Yogyakarta: BPFE, 2008).

Hanafi, Mamduh M dan Abdul Halim, *Analisis Laporan Keuangan*, (Yogyakarta: UPP AMPYKPN, 2009).

Hansen dan Mowen, *Manajemen Biaya*, Buku 2 (Jakarta: Salemba Empat, 2001).

Horne, Van dan Wachowichz Jr, *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*, alih bahasa Heru Sutejo, (Jakarta: Salemba Empat, 1998).

Husnan, Suad, *Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan*, (Yogyakarta: BPFE, 1995).

Munawir, *Analisa Laporan Keuangan*, (Yogyakarta: Liberty, 2007).

Prastowo, Dwi dan Rifka Juliaty, *Analisis Laporan Keuangan Konsep dan Aplikasi*, (Yogyakarta: UMP AMP YKPN).

Sartono, Agus, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, (Yogyakarta: BPFE, 2008)

Suad Husnan dan Enny Pudjiastuti, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, Edisi Ke Empat (Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2004).

Syamsuddin, Lukman, *Manajemen Keuangan Perusahaan*, (Jakarta: Rajawali Pers, 1992).

Tandelilin, Eduardus , *Analisis Investasi Dan Manajemen Portofolio*, edisi pertama, (Yogyakarta: BPFE, 2001).

Internet

<http://republika.co.id>. Akses 14 Februari 2011

<http://bataviase.co.id/node/547496> akses tgl 14 Februari 2011

<http://zonaekis.com> akses 28 Maret 2011

<http://ekonomisyariat.com> akses 13 Juni 2011

Pasar Modal Syariah

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

Susanto, Burhanudin, *Pasar Modal Syariah (Tinjauan Hukum)*, (Yogyakarta: UII Press, 2009).

Lampiran I

Output SPSS

Hasil Uji Analisis Deskriptif

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
LN_EPS	139	-1.39	8.89	3.6717	2.02609
DER	139	.00	7.78	.9665	1.01712
ROE	139	.10	82.21	12.9445	11.50246
ROA	139	.10	40.67	7.3288	7.05319
NPM	139	.00	15.29	.2632	1.34347
Valid N (listwise)	139				

Hasil Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		139
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	1.57815555
Most Extreme Differences	Absolute	.086
	Positive	.054
	Negative	-.086
Kolmogorov-Smirnov Z		1.014
Asymp. Sig. (2-tailed)		.255

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

Hasil Uji Multikolinearitas

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
		1	(Constant)	2.159				
	DER	.118	.167	.059	.704	.483	.642	1.558
	ROE	.031	.036	.174	.843	.401	.107	9.364
	ROA	.135	.061	.469	2.221	.028	.101	9.853
	NPM	.061	.102	.040	.594	.553	.993	1.007

a. Dependent Variable: LN_EPS

Hasil Uji Heteroskedastisitas

Uji Glejser

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
		1	(Constant)	1.195		
	DER	-.152	.112	-.144	-1.360	.176
	ROE	.009	.024	.092	.356	.723
	ROA	.001	.041	.009	.032	.974
	NPM	-.071	.068	-.089	-1.045	.298

a. Dependent Variable: abs_t

Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.627 ^a	.393	.375	1.60154

a. Predictors: (Constant), NPM, ROE, DER, ROA

b. Dependent Variable: LN_EPS

Hasil Uji F

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	222.795	4	55.699	21.716	.000 ^a
	Residual	343.699	134	2.565		
	Total	566.494	138			

a. Predictors: (Constant), NPM, ROE, DER, ROA

b. Dependent Variable: LN_EPS

Hasil Uji t

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	2.159	.263		8.223	.000
	DER	.118	.167	.059	.704	.483
	ROE	.031	.036	.174	.843	.401
	ROA	.135	.061	.469	2.221	.028
	NPM	.061	.102	.040	.594	.553

a. Dependent Variable: LN_EPS

Lampiran II

DATA YANG DIGUNAKAN PERUSAHAAN DI DAFTAR EFEK SYARIAH (DES) TAHUN 2009

KODE SAHAM	NAMA PENERBIT SAHAM	EPS	DER	ROE	ROA	NPM	LN_EPS
AALI	PT Astra Agro Lestari Tbk	1.06	0.18	26.67	21.93	0.22	0.05
BISI	PT BISI International Tbk	25.00	0.34	7.45	5.37	0.10	3.22
GZCO	PT Gozco Plantations Tbk	41.00	2.86	19.10	10.25	0.50	3.71
LSIP	PT PP London Sumatera Tbk	518.00	0.27	18.55	14.58	0.22	6.25
SGRO	PT Sampoerna Agro Tbk	149.00	0.27	15.96	12.46	0.16	5.00
UNSP	PT Bakrie Sumatera Plantations Tbk	67.00	0.90	9.47	4.98	0.11	4.20
ANTM	PT Aneka Tambang (Persero) Tbk	63.00	0.21	7.42	6.08	0.07	4.14
BUMI	PT Bumi Resources Tbk	92.26	3.95	12.95	2.57	0.06	4.52
CITA	PT Cita Mineral Investindo Tbk	37.00	0.71	10.84	5.54	0.07	3.61
ELSA	PT Elnusa Tbk	64.00	1.20	24.41	11.07	0.13	4.16
ITMG	PT Indo Tambang Raya Megah Tbk	2791.00	0.52	42.61	28.00	0.22	7.93
PTBA	PT Tambang Batubara Bukit Asam (Persero) Tbk	1184.00	0.40	47.84	33.77	0.30	7.08
TINS	PT Timah (Persero) Tbk	62.00	0.42	9.15	6.46	0.04	4.13
ADRO	PT Adaro Energy Tbk	137.00	1.43	25.03	10.28	0.16	4.92
INCO	PT Internasional Nikel Indonesia Tbk	187.00	0.29	10.78	8.36	0.22	5.23
KKGI	PT Resource Alam Indonesia Tbk	128.00	0.81	21.22	11.73	0.08	4.85
PTRO	PT Petrosa Tbk	148.00	1.43	1.99	0.82	0.01	5.00
AKPI	PT Argha Karya Prima Industries Tbk	139.00	0.98	12.20	5.96	0.07	4.93

AMFG	PT Asahimas Flat Glass Tbk	155.00	0.29	4.40	3.41	0.04	5.04
BRNA	PT Berlina Tbk	147.00	1.70	11.27	3.99	0.04	4.99
BTON	PT Betonjaya Manunggal Tbk	52.00	0.08	14.53	13.45	0.07	3.95
CTBN	PT Citra Tubindo Tbk	1660.00	0.85	13.26	7.12	0.06	7.41
DPNS	PT Duta Pertiwi Nusantara Tbk	115.00	0.62	8.55	4.79	0.21	4.74
EKAD	PT Ekadharna Internasional Tbk	29.00	1.10	23.26	9.96	0.08	3.37
FPNI	PT Titan Kimia Nusantara Tbk	63.00	1.02	22.76	11.24	0.09	4.14
IGAR	PT Kageo Igar Jaya Tbk	24.00	0.29	11.94	7.78	0.05	3.18
INTP	PT Indocement Tunggal Prakasa Tbk	746.00	0.24	25.72	20.69	0.26	6.61
ITMA	PT Itamaraya Gold Industry Tbk	63.00	0.59	24.60	15.50	0.27	4.14
JPRS	PT Jaya Pari Steel Tbk	3.00	0.30	0.71	0.54	0.01	1.10
LION	PT Lion Metal Works Tbk	646.00	0.19	14.76	12.39	0.17	6.47
LMSH	PT Lion Mesh Prima Tbk	250.00	0.83	6.04	3.30	0.02	5.52
SIPD	PT Sierad Produce Tbk	4.00	0.39	3.16	2.27	1.15	1.39
SMGR	PR Semen Gresik (persero) Tbk	561.00	0.26	32.62	25.68	0.23	6.33
SOBI	PT Sorini Agro Asia Corporindo Tbk	174.00	0.78	23.41	12.48	0.11	5.16
SIAP	PT Sekawan Inti Pratama Tbk	5.00	0.73	4.23	2.12	0.02	1.61
TPIA	PT Tri Polyta Indonesia Tbk	663.00	0.54	27.04	17.57	0.10	6.50
TRST	PT Trias Sentosa Tbk	51.00	0.68	12.57	7.49	0.09	3.93
YPAS	PT Yanaprima Hastapersada Tbk	28.00	0.55	14.99	9.70	0.07	3.33
ASII	PT Astra Internasional Tbk	2480.00	1.00	25.17	11.29	0.10	7.82
AUTO	PT Astra Otoparts Tbk	996.00	0.39	23.94	16.54	0.15	6.90

BATA	PT Sepatu Bata Tbk	4075.00	0.38	17.58	12.71	0.09	8.31
BRAM	PT Indo Kordsa Tbk	160.00	0.23	7.34	5.34	0.05	5.08
ESTI	PT Ever Shine Tex Tbk	4.00	1.02	2.99	1.48	0.01	1.39
IKBI	PT Sumi Indo Kabel Tbk	94.00	0.14	5.84	5.11	3.33	4.54
INDR	PT Indorama Syntetics Tbk	163.00	1.14	5.06	2.06	0.04	5.09
KBLI	PT GT Kabel Indonesia Tbk	260.00	2.32	33.90	10.01	0.11	5.56
KBLM	PT Kabelindo Murni Tbk	2.00	0.59	0.76	0.48	0.01	0.69
MASA	PT Multistrada Arah Sarana Tbk	28.58	0.74	11.98	6.89	0.10	3.35
RDTX	PT Roda Vivatex Tbk	382.00	0.22	19.21	15.75	0.43	5.95
SMSM	PT Selamat Sempurna Tbk	92.00	0.80	26.69	14.11	0.10	4.52
RICY	PT Ricky Putra GlobalindoTbk	6.00	0.84	1.10	0.60	0.01	1.79
LPIN	PT Multi Prima Sejahtera Tbk	481.00	0.49	11.00	7.40	0.18	6.18
AQUA	PT Aqua Golden Mississippi Tbk	7287.00	0.73	14.60	8.36	0.04	8.89
DVLA	PT Darya-Varia Laboratoria Tbk	129.00	0.41	13.02	9.22	0.08	4.86
KAEF	PT Kimia Farma (Persero) Tbk	11.00	0.57	6.28	4.00	0.02	2.40
KDSI	PT Kedawung Setia Industrial	26.00	1.31	4.40	1.91	0.01	3.26
KLBF	PT Kalbe Farma Tbk	91.00	0.39	21.55	14.33	0.10	4.51
LMPI	PT Langgeng Makmur Industri Tbk	6.00	0.36	1.50	1.11	0.02	1.79
MERK	PT Merck Tbk	6549.00	0.23	41.42	33.80	0.20	8.79
MRAT	PT Mustika Ratu Tbk	49.00	0.16	6.64	5.75	0.06	3.89
MYOR	PT Mayora Indah Tbk	485.00	1.03	23.53	11.46	0.08	6.18
PYFA	PT Pyridam Farma Tbk	7.00	0.37	5.17	3.78	0.03	1.95

STTP	PT Siantar TOP Tbk	31.00	0.36	10.15	7.49	0.07	3.43
TCID	PT Mandom Indonesia Tbk	620.00	0.13	14.15	12.53	0.09	6.43
TSPC	PT Tempo Scan Pacific Tbk	80.00	0.34	14.94	11.03	0.08	4.38
ULTJ	PT Ultra Jaya Milk Tbk	21.00	0.50	5.13	3.53	0.04	3.04
UNVR	PT Unilever Indonesia Tbk	399.00	1.02	82.21	40.67	0.17	5.99
ASRI	PT Alam Sutera Realty Tbk	5.30	0.84	4.88	2.64	0.23	1.67
BAPA	PT Bekasi Asri Pemula Tbk	13.80	1.01	13.41	6.66	0.14	2.62
BSDE	PT Bumi Serpong Damai Tbk	28.00	0.96	13.19	6.72	0.24	3.33
CTRA	PT Ciputra Development Tbk	18.00	0.34	2.93	1.59	0.10	2.89
CTRS	PT Ciputra Surya Tbk	29.00	0.46	3.92	2.52	0.35	3.37
DGIK	PT Duta Graha Indah Tbk	12.00	0.63	7.28	4.47	0.05	2.48
DILD	PT Intiland Development Tbk	8.00	0.83	2.22	1.20	0.07	2.08
DUTI	PT Duta Pertiwi Tbk	115.00	0.62	8.55	4.79	0.21	4.74
ELTY	PT Bakrieland Development Tbk	7.00	1.25	2.85	1.14	0.13	1.95
GMTD	PT Gowa Makassar Tourism Development Tbk	133.00	1.92	12.90	4.41	0.21	4.89
GPRA	PT Perdana Gapuraprima Tbk	10.00	1.33	5.58	2.37	0.10	2.30
JKON	PT Jaya Konstruksi Manggala Pratama Tbk	43.00	1.30	18.97	8.19	0.05	3.76
JRPT	PT Jaya Real Property Tbk	70.00	0.87	14.19	7.41	0.29	4.25
KIJA	PT Kawasan Industri Jababeka Tbk	1.00	0.99	1.02	0.51	0.04	0.00
LAMI	PT Lamicitra Nusantara Tbk	11.00	2.20	6.75	2.06	0.09	2.40
LPKR	PT Lippo Karawaci Tbk	22.00	1.40	7.94	3.20	0.15	3.09
RBMS	PT Ristia Bintang Mahkotasejati Tbk	0.36	0.05	0.10	0.10	0.01	-1.02

SMDM	PT Suryamas Dutamakmur Tbk	1.00	0.52	0.23	0.12	0.02	0.00
SMRA	PT Summarecon Agung Tbk	26.00	1.59	9.74	3.75	0.14	3.26
SSIA	PT Surya Semesta Internusa Tbk	15.00	1.87	2.32	0.79	0.01	2.71
TOTL	PT Total Bangun Persada Tbk	19.00	1.62	10.58	4.03	0.03	2.94
WIKA	PT Wijaya Karya (Persero) Tbk	32.00	2.65	12.34	3.32	0.03	3.47
BTEL	PT Bakrie Telecom Tbk	3.00	1.27	1.95	0.86	0.04	1.10
INDY	PT Indika Energy Tbk	139.00	1.19	13.61	6.21	0.29	4.93
RAJA	PT Rukun Raharja Tbk	0.25	0.00	0.24	0.24	0.01	-1.39
RIGS	PT Rig Tenders Tbk	57.00	0.55	5.61	3.63	0.08	4.04
TLKM	PT Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk	562.00	1.22	29.06	11.62	0.18	6.33
TRAM	PT Trada Maritime Tbk	11.00	0.41	9.10	6.19	0.30	2.40
WEHA	PT Panorama Transportasi Tbk	12.00	1.14	7.01	3.23	0.05	2.48
ACES	PT Ace Hardware Indonesia Tbk	90.00	0.12	17.80	15.91	0.11	4.50
AIMS	PT Akbar Indo Makmur Stimec Tbk	6.00	7.78	3.15	0.36	0.00	1.79
ALKA	PT Alakasa Industrindo Tbk	72.00	2.86	20.95	5.43	0.01	4.28
ANTA	PT Anta Express Tour & Travel Service Tbk	28.00	1.92	12.88	4.41	0.01	3.33
ASGR	PT Astra Graphia Tbk	50.00	1.03	17.57	8.64	0.05	3.91
BMTR	PT Global Mediacom Tbk	12.00	0.60	2.23	1.17	3.12	2.48
CENT	PT Centrin Online Tbk	20.00	0.17	13.96	11.27	0.18	3.00
CSAP	PT Catur Sentosa Adiprana Tbk	4.00	2.07	2.58	0.81	0.00	1.39
DNET	PT Dyviacom Intrabumi Tbk	1.03	0.16	1.26	1.09	0.01	0.03
EPMT	PT Enseval Putera Megatrading Tbk	144.00	0.86	20.52	11.02	0.04	4.97

FAST	PT Fast Food Indonesia Tbk	408.00	0.63	28.48	17.48	0.07	6.01
FORU	PT Fortune Indonesia Tbk.	14.00	1.37	6.78	2.86	0.02	2.64
HERO	PT Hero Supermarket Tbk	522.00	2.05	18.54	6.07	0.03	6.26
HEXA	PT Hexindo Adiperkasa Tbk	146.00	1.19	34.30	15.64	0.10	4.98
JTPE	PT Jasuindo Tiga Perkasa Tbk	73.00	0.82	28.77	15.84	0.09	4.29
KARK	PT Dayaindo Resources International Tbk	5.00	0.96	2.84	1.17	0.02	1.61
KOIN	PT Kokoh Inti Aberama Tbk	7.00	3.50	4.98	1.11	0.01	1.95
MAMI	PT Mas Murni Indonesia Tbk	2.00	0.06	0.52	0.49	0.05	0.69
MICE	PT Multi Indocitra Tbk	51.00	0.17	13.38	10.42	0.09	3.93
MNCN	PT Media Nusantara Citra Tbk	28.00	0.64	8.93	5.05	0.10	3.33
PGLI	PT Pembangunan Graha Lestari Indah Tbk	1.00	0.17	0.87	0.75	0.02	0.00
PJAA	PT Pembangunan Jaya Ancol Tbk	86.00	0.37	14.20	8.98	15.29	4.45
PSAB	PT Pelita Sejahtera Abadi Tbk	5.10	1.55	2.56	1.01	0.01	1.63
PSKT	PT Pusako Tarinka Tbk	8.00	0.37	2.97	2.17	0.03	2.08
RALS	PT Ramayana Lestari Sentosa Tbk	47.00	0.30	13.54	10.43	0.08	3.85
SCMA	PT Surya Citra Media Tbk	149.00	0.69	20.45	12.10	0.18	5.00
SONA	PT Sona Topas Touris Industry Tbk	81.00	1.69	14.23	5.29	0.05	4.39
TMPO	PT Tempo Inti Media Tbk	2.00	0.93	2.02	1.05	0.01	0.69
TRIL	PT Triwira Intan Lestari Tbk	1.00	0.12	0.65	0.58	0.01	0.00
UNIT	PT Nusantara Inti Corpora Tbk	28.00	0.58	1.63	0.67	0.12	3.33
ASIA	PT Asia Natural Resources Tbk	3.00	0.56	11.89	7.70	0.04	1.10
PDES	PT Destinasi Tirta Nusantara Tbk	6.00	0.57	3.72	2.34	0.02	1.79

KBLV	PT First Media Tbk	40.00	4.79	11.78	2.04	0.05	3.69
FISH	PT FKS Multi Agro Tbk	68.00	2.68	21.63	5.85	0.02	4.22
GMCW	PT Grahamas Citrawisata Tbk	33.00	1.59	30.12	11.64	0.11	3.50
HOME	PT Hotel Mandarine Regency Tbk	1.00	0.67	1.23	0.73	0.05	0.00
SHID	PT Hotel Sahid Jaya Tbk	8.00	1.42	3.13	1.29	0.09	2.08
UNTR	PT United Tracror Tbk	1.15	0.76	27.58	15.64	0.13	0.14
AMRT	PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk	54.00	2.21	20.92	6.52	0.02	3.99
OKAS	PT Ancora Indonesia Resources Tbk	15.00	4.25	13.35	1.86	0.01	2.71
MTSM	PT Metro Supermarket Realty	17.00	0.28	1.26	0.99	0.04	2.83
POOL	PT Pool Advista Indonesia Tbk	84.00	0.14	6.88	6.01	0.65	4.43
PUDP	PT Pudjiadi Prestige Tbk	23.00	0.25	3.08	2.44	0.12	3.14

Lampiran III

Terjemah Al-qur'an dan Hadits

BAB II		
HLM	FNT	TERJEMAHAN
22	22	“Hai orang-orang yang beriman, bertakwalah kepada Allah dan hendaklah setiap diri memerhatikan apa yang telah diperbuatnya untuk hari esok (akhirat), dan bertakwalah kepada Allah, sesungguhnya Allah Maha Mengetahui apa yang kami kerjakan”.
22	24	“Sesungguhnya Allah, hanya pada sisi-Nya sajalah pengetahuan tentang hari kiamat; dan Dialah yang menurunkan hujan, dan mengetahui apa yang ada dalam rahim. Dan tiada seorang pun yang dapat mengetahui dengan pasti apa yang akan diusahakan besok. Dan tiada seorang pun yang dapat mengetahui di bumi mana dia akan mati. Sesungguhnya Allah Maha Mengetahui lagi Maha Mengenal”
23	25	“.....Allah menghalal kan jual beli dan mengharamkan riba.....”
23	26	“Hai orang-orang yang beriman, penuhilah akad-akad itu.....”
23	27	“Jangan menjual sesuatu yang tidak ada padamu”.
25	29	“Hai orang-orang yang beriman, janganlah kamu saling memakan harta sesamamu dengan jalan batil, kecuali dengan jalan perniagaan yang berlaku ridha sama ridha. Dan janganlah

		kamu membunuh dirimu; sesungguhnya Allah adalah Maha Penyayang kepadamu ”
26	31	“Rasulullah SAW melarang jual beli (yang mengandung gharar) ”

CURICULUM VITAE

Identitas Pribadi

Nama : Muhfiatun
Panggilan : Mufi
Tempat Lahir : Cilacap
Tanggal Lahir : 19 September 1989
Jenis Kelamin : Perempuan
Alamat Asal : Banjarsari Rt04/06, Nusawungu, Cilacap
Alamat Jogja : Sapen GK/1 No.444
CP/E-mail : 085 726 476 499/ Mufisantoso@yahoo.com

Nama Orang Tua

Ayah : Mad Shoghirin
Ibu : Saniyah

Riwayat Pendidikan

1995-2001: SDN 03 Banjarsari
2001-2004: Mts Ma'arif NU 1 Kemranjen
2004-2007: SMA Ma'arif NU 1 Kemranjen
2007 : UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta (Keuangan Islam)