

**ANALISIS PENGARUH RASIO AKTIVITAS, RASIO PROFITABILITAS
DAN RASIO PASAR TERHADAP *RETURN* SAHAM PERUSAHAAN
GROSIR DAN RITEL YANG TERDAFTAR DALAM DAFTAR EFEK
SYARIAH**



SKRIPSI
DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
UNTUK MEMENUHI SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA DALAM
ILMU EKONOMI ISLAM

OLEH:

ATIKA FATMAWATI
08390123

PEMBIMBING:

- 1. Dr. MISNEN ARDIANSYAH, S.E., M. Si.**
- 2. H. M. YAZID AFANDI, S. Ag., M. Ag.**

**KEUANGAN ISLAM
FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2013**

ABSTRAK

Pasar modal mempunyai peran yang strategis sebagai salah satu sumber pembiayaan bagi dunia usaha dan wahana investasi bagi investor. Sebelum melakukan investasi, investor perlu memastikan apakah modal yang ditanamkan mampu memberikan tingkat *return* yang diharapkan atau tidak, yaitu dengan cara mengetahui kinerja perusahaan. Untuk itu diperlukan suatu penilaian kinerja pada perusahaan-perusahaan yang akan dijadikan tempat investasi. Hal ini dapat dilakukan dengan menganalisa laporan keuangan perusahaan yang bersangkutan, karena laporan keuangan merupakan cerminan dari prestasi manajemen sebuah perusahaan pada satu periode tertentu.

Penelitian ini merupakan penelitian *kausal komparatif*, yaitu penelitian dengan karakteristik masalah berupa hubungan sebab akibat antara dua variabel atau lebih. Dengan bertujuan untuk menganalisis pengaruh variabel bebas terhadap variabel terikat. Dalam penelitian ini terdapat tujuh variabel, dari ketujuh variabel tersebut dapat dikelompokkan dalam dua kelompok yaitu kelompok variabel terikat dan kelompok variabel bebas. Kelompok variabel pertama adalah *Return Saham* (Y) dalam hal ini merupakan variabel terikat, sedangkan kelompok kedua yaitu meliputi TATO (X_1), ITO (X_2), ROA (X_3), ROE (X_4), EPS (X_5) dan PBV (X_6) dalam hal ini merupakan variabel bebas.

Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh saham perusahaan grosir dan ritel yang terdaftar dalam DES di BEJ selama periode 2008 – 2011. Pemilihan sampel dalam penelitian ini dilakukan secara *Multi Shapes Purpose Sampling*, sehingga diperoleh 11 perusahaan sampel dari jumlah 16 populasi. Data yang dikumpulkan merupakan data sekunder berupa laporan keuangan publikasian tahunan yang telah diaudit selama tahun 2008 -2011, sehingga berjumlah 44 data. Pengumpulan data diperoleh dengan mengutip dari laporan keuangan perusahaan sampel dan ICMD. Model Analisis data yang digunakan adalah regresi linier berganda dengan data yang terkumpul digabungkan antara *time series data*.

Berdasarkan hasil analisis data, pengujian hipotesis dan pembahasan dapat disimpulkan bahwa hanya variabel ROE dan PBV pengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham, sedangkan variabel TATO, ITO, ROA dan EPS tidak berpengaruh terhadap *return* saham.

Kata kunci: Rasio Aktivitas, Rasio Profitabilitas, Rasio Pasar dan *Return Saham*.



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Atika Fatmawati

Kepada:

**Yth. Bapak Dekan Fakultas Syariah 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 : Atika Fatmawati

N I M : 08390123

Judul : "Analisis Pengaruh Rasio Aktivitas, Rasio Profitabilitas, dan Rasio Pasar terhadap *Return* Saham Perusahaan Grosir dan Ritel yang terdaftar pada Daftar Efek Syariah"

sudah dapat diajukan kepada Fakultas Syariah Dan Hukum Program Studi Keuangan Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar strata satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

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

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 12 Rabi'ul Awal 1434 H
24 Januari 2013 M

Pembimbing I

Dr. Misnen Ardiansyah, S. E., M. Si.
NIP: 19710929 200003 1 001



Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta FM-UINSK-BM 05-03/RO

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Atika Fatmawati

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 : Atika Fatmawati

N I M : 08390123

Judul : "Analisis Pengaruh Rasio Aktivitas, Rasio Profitabilitas, dan Rasio Pasar terhadap *Return* Saham Perusahaan Grosir dan Ritel yang terdaftar pada Daftar Efek Syariah"

sudah dapat diajukan kepada Fakultas Syariah Dan Hukum Program Studi Keuangan Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar strata satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

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

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 12 Rabi'ul Awal 1433 H
24 Januari 2013 M

Pembimbing II

H. M. Yazid Afandi, S. Ag., M. Ag.
NIP: 19720913 2000312 1 001



Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta FM-UINSK-BM-05-07/RO
PENGESAHAN SKRIPSI

Nomor : UIN. 02/K.KUI-SKR/PP.009/333 /2013

Skripsi/Tugas Akhir dengan judul:

ANALISIS PENGARUH RASIO AKTIVITAS, RASIO PROFITABILITAS DAN RASIO PASAR TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN GROSIR DAN RITEL YANG TERDAFTAR DALAM DAFTAR EFEK SYARIAH

Yang dipersiapkan dan disusun oleh;

Nama : Atika Fatmawati

NIM : 08390123

Telah dimunaqasyahkan pada : 8 Februari 2013

Nilai Munaqasyah : A/B

Dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Syari'ah dan Hukum Program Studi Keuangan Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

TIM MUNAQASYAH

Ketua,

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

Penguji I

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

Penguji II

Joko Setyono, S. E., M. Si.
NIP. 19730702 200212 1 003

Yogyakarta, 8 Februari 2013

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Fakultas Syari'ah dan Hukum

Dekan,



Mochamad, M.A., M. Phil., Ph.D
NIP. 19711207 199503 1 002

SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Atika Fatmawati
NIM : 08390123
Jurusan : Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “**Analisis Pengaruh Rasio Aktivitas, Rasio Profitabilitas dan Rasio Pasar terhadap Return Saham Perusahaan Grosir dan Ritel yang Terdaftar dalam Daftar Efek Syariah** ” 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 tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 12 Rabi'ul Awal 1434 H
24 Januari 2013 M

Mengetahui,
Ketua Prodi Keuangan Islam



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

Penyusun



Atika Fatmawati
NIM. 08390123

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia No. 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
أ	Alif	tidak dilambangkan	tidak dilambangkan
ب	Bā'	B	Be
ت	Tā'	T	Te
ث	Śā'	Ś	es titik atas
ج	Jim	J	Je
ح	Ḥā'	Ḥ	ha titik di bawah
خ	Khā'	Kh	ka dan ha
د	Dal	D	De
ذ	Żal	Ż	zet titik di atas
ر	Rā'	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sīn	S	Es
ش	Syīn	Sy	es dan ye
ص	Şād	Ş	es titik di bawah

ض	Dād	Ḍ	de titik di bawah
ط	Ṭā'	Ṭ	te titik di bawah
ظ	Zā'	Z	zet titik di bawah
ع	'Ain	...'	koma terbalik (di atas)
غ	Gayn	G	Ge
ف	Fā'	F	Ef
ق	Qāf	Q	Qi
ك	Kāf	K	Ka
ل	Lām	L	El
م	Mīm	M	Em
ن	Nūn	N	En
و	Waw	W	We
ه	Hā'	H	Ha
ء	Hamzah	...'	Apostrof
ي	Yā	Y	Ye

B. Konsonan rangkap karena syaddah ditulis rangkap:

تَمْرُوتَيْنِ عِدَّة	ditulis ditulis	muta'addah 'iddah
-------------------------	--------------------	----------------------

C. *Tā' marbutah* di akhir kata

1. Bila dimatikan, ditulis h:

هبة	ditulis	Hibah
جزية	ditulis	Jizyah

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

2. Bila dihidupkan karena berangkaian dengan kata lain, ditulis t:

نعمة الله	ditulis	ni'matullāh
زكاة الفطر	ditulis	zakātul-fitri

D. Vokal Pendek

ضَرَبَ	Fathah	Ditulis	A
ضَرَبَ		ditulis	daraba
فَاهِمَ	Kasrah	ditulis	i
فَاهِمَ		ditulis	fahima
كُتِبَ	Dammah	ditulis	u
كُتِبَ		ditulis	kutiba

E. Vokal Panjang

1	fathah + alif	Ditulis	Ā
	جاهلية	Ditulis	Jāhiliyyah
2	fathah + alifmaqṣūr	Ditulis	Ā
	يسعي	Ditulis	yas'ā

3	kasrah + yamati	Ditulis	Ī
	مجد	Ditulis	Majīd
4	dammah + waumati	Ditulis	Ū
	فروض	Ditulis	Furūd

F. Vokal Rangkap

1	fathah + yā mati	Ditulis	Ai
	بينكم	Ditulis	Bainakum
2	fathah + wau mati	Ditulis	Au
	قول	Ditulis	Qaul

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

انتم	Ditulis	a'antum
اعدت	Ditulis	u'iddat
لئن نكثرتم	Ditulis	la'insyakartum

H. Kata Sandang Alif + Lām

1. Bila diikuti huruf qamariyah ditulis al-

القرآن	Ditulis	Al-Qur'ān
القياس	Ditulis	Al-Qiyās

2. Bila diikuti huruf syamsiyyah, ditulis dengan menggandengkan huruf syamsiyyah yang mengikutinya serta menghilangkan huruf l-nya

الشمس	Ditulis	Asy-Syams
السماء	Ditulis	As-Samā'

I. Penulisan kata-kata dalam rangkaian kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذوي الفروض	ditulis	Zawi al-Furūd
اهل السنة	ditulis	Ahl as-Sunnah

MOTTO

“Maka barangsiapa mendapatkan kebaikan, hendaklah ia memuji Allah, dan barang siapa mendapatkan selain itu, hendaklah ia tidak mencela kecuali dirinya sendiri.”

(HR. Muslim)

“Aku menemukan bahwa sikap menunda adalah salah satu prajurit iblis yang telah banyak membinasakan makhluk Allah.” (Hilyatul

Auliya)

PERSEMBAHAN

Ayah dan Ibuku, dengan segala tetesan air mata dan keringatnya yang tak terbatas diberikan untukku. Terima kasih yang tidak dapat dinilai oleh apapun.

Kakak dan adik-adikku (Ali, Afifi dan Alfadhany) untuk senyum yang selalu diberikan apapun keadaanku. Mengajarkan aku untuk bersyukur dengan apa yang sampai saat ini ku peroleh.

Keluarga Besar Bani Afandi dan Bani Mansur. Terima Kasih atas kepercayaan yang kalian berikan.

PP Wahid Hasyim yang telah mengembalikan jati diriku.

Almamaterku UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmannirrahiim

Assalamu'alaikum wr.wb.

Segala puji bagi Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya kepada saya sebagai hamba-Nya sehingga dapat menyelesaikan tugas akhir skripsi. Shalawat serta salam tidak lupa selalu tercurah kepada Nabi Muhammad SAW yang telah menghantarkan umatnya dari zaman jahiliyah menuju zaman peradaban seperti sekarang ini.

Penyusunan skripsi ini terselesaikan karena bantuan dari berbagai pihak. Dalam kesempatan ini, penyusun ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Musa Asy'arie, selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta;
2. Noorhaidi, MA, M. Phil., Ph.D, selaku Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum;
3. Drs. Slamet Khilmi, M. Si., selaku Ketua Program Studi Keuangan Islam;
4. Joko Setyono, S. E., M. Si., selaku Dosen Pembimbing Akademik;
5. Dr. Misnen Ardiansyah, S. E., M. Si. dan H. M. Yazid Afandi, S. Ag., M. Ag., selaku Dosen Pembimbing penyusunan skripsi, dengan penuh kesabaran memberikan pengarahan dan bimbingan sehingga terselesaikannya skripsi ini.
6. Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Keuangan Islam, yang telah memberikan ilmu pengetahuan setulus hati selama masa kuliah;
7. Ayah dan Ibu, sebagai pendidik pertamaku. Terima kasih atas do'a dan kasih sayang yang tak pernah terputus diberikan untukku. Kakak dan adik-adikku, bahagiaku telah memiliki kalian. Mohon maaf karena terlalu lama menanti skripsiku selesai.

8. Rekan – rekan KUI '08 atas bantuan yang diberikan, terlebih kepada (Nuni, Novi, Nurning, Hermi & Rita) sebagai motivator terbaik selama kuliah. Semoga eratnya persahabatan kita tak akan terkikis oleh jarak dan waktu.
9. Keluarga Besar PP Wahid Hasyim, atas ilmu, pengalaman dan eratnya tali persaudaraan yang telah diberikan.
10. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu-persatu yang telah memberikan perhatian, motivasi, inspirasi dan membantu dalam proses penyelesaian skripsi.

Akhirnya, penyusun hanya dapat mendo'akan semoga Allah SWT membalas kebaikan mereka semua selama ini. Harapan saya semoga skripsi ini dapat bermanfaat. *Amin ya Rabbal 'alamin.*

Wassalamu'alaikum wr. wb.

Yogyakarta, 24 Januari

2013

Penyusun

Atika Fatmawati

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	ii
SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
PENGESAHAN SKRIPSI.....	v
SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI.....	vi
PEDOMAN TRANSLITERASI	vii
MOTTO	xii
PERSEMBAHAN.....	xiii
KATA PENGANTAR.....	xiv
DAFTAR ISI.....	xvi
DAFTAR TABEL	xix
DAFTAR LAMPIRAN	xx
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	6
C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian	7
D. Sistematika Pembahasan	8
BAB II LANDASAN TEORI DAN HIPOTESIS.....	11
A. Telaah Pustaka	11
B. Landasan Teori.....	14

C. Landasan Syariah	25
D. Kerangka Teori	28
E. Hipotesis	28
BAB III METODE PENELITIAN	41
A. Jenis Penelitian.....	41
B. Populasi dan Sampel	42
C. Metode Pengumpulan Data.....	43
D. Definisi Operasional Variabel.....	43
E. Model Analisis Data	46
F. Pengujian Data	47
G. Analisis Regresi	51
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	54
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	55
B. Analisis Statistik Deskriptif.....	55
C. Uji Asumsi Klasik.....	58
D. Analisis Regresi.....	62
E. Pengujian Hipotesis.....	64
F. Interpretasi Hasil Analisis.....	66

BAB V PENUTUP	75
A. Kesimpulan.....	75
B. Saran.....	77
DAFTAR PUSTAKA	78
LAMPIRAN	
CURRICULUM VITAE	

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Statistik Deskriptif	55
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas	58
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolienaritas	59
Tabel 4.4 Hasil Uji Autokorelasi	60
Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas	60
Tabel 4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas (Setelah Transformasi Data).....	61
Tabel 4.7 Hasil Uji Determinasi	62
Tabel 4.8 Hasil Uji Statistik F.....	63
Tabel 4.9 Hasil Uji Statistik t.....	64

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Terjemahan Ayat Al Qur'an	I
Lampiran 2 Daftar Perusahaan Sampel.....	II
Lampiran 3 Daftar Variabel <i>Return</i>	III
Lampiran 4 Daftar Variabel TATO	IV
Lampiran 5 Daftar Variabel ITO	V
Lampiran 6 Daftar Variabel ROA.....	VI
Lampiran 7 Daftar Variabel ROE	VII
Lampiran 8 Daftar Variabel EPS	VIII
Lampiran 9 Daftar Variabel PBV	IX
Lampiran 10 Analisis Deskriptif.....	X
Lampiran 11 Uji Normalitas	XI
Lampiran 12 Uji Multikolienaritas	XII
Lampiran 13 Uji Autokorelasi	XIII
Lampiran 14 Uji Heteroskedastisitas	XIV
Lampiran 15 Koefisien Determinasi	XV
Lampiran 16 Uji Statistik F.....	XVI
Lampiran 17 Uji Statistik t.....	XVII

BAB I

PENDAHULUAN

A. LATAR BELAKANG

Pasar modal didefinisikan sebagai suatu kegiatan yang bersangkutan dengan penawaran umum dan perdagangan efek, perusahaan publik yang berkaitan dengan efek yang diterbitkannya, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan efek.¹ Dari pengertian tersebut dapat dikatakan bahwa pasar modal mempunyai peran yang strategis sebagai salah satu sumber pembiayaan bagi dunia usaha dan wahana investasi bagi masyarakat.² Keberadaan pasar modal di Indonesia merupakan salah satu faktor terpenting dalam upaya ikut membangun perekonomian nasional, terbukti telah banyak industri dan perusahaan yang menggunakan institusi pasar modal sebagai media untuk memperkuat posisi keuangannya.³

Kegiatan investasi yang dilakukan investor pada umumnya dibagi menjadi dua, yaitu investasi pada obyek yang mempunyai risiko dan obyek yang bebas risiko. Investasi pada obyek yang mempunyai risiko, yakni investasi pada obyek yang tingkat *return* aktualnya di masa depan masih mengandung unsur ketidakpastian, sedangkan investasi pada obyek yang bebas risiko merupakan

¹ http://id.wikipedia.org/wiki/Pasar_modal, diakses 4 Oktober 2012, pukul 11.15 WIB.

² Inung Adi Nugroho, "Analisis Pengaruh Fundamental terhadap *Return* Saham," *Tesis* UNDIP, 2009.

³ Amirah, "Pengaruh Faktor-faktor Fundamental, Struktur Modal dan Risiko Sistematis terhadap Tingkat Pengembalian Saham di JII," *Jurnal Studi Ekonomi-Keuangan Islam*, Vol. 3 No. 1 (September 2007).

investasi pada obyek yang mempunyai tingkat *return* di masa depan sudah bisa dipastikan pada saat ini.

Sebelum melakukan investasi, investor perlu memastikan apakah modal yang ditanamkan mampu memberikan tingkat *return* yang diharapkan atau tidak, yaitu dengan cara mengetahui kinerja perusahaan. Perusahaan yang berkinerja baik dapat memberikan tingkat pengembalian yang lebih dari pada perusahaan yang berkinerja tidak baik. Untuk itu diperlukan suatu penilaian kinerja pada perusahaan-perusahaan yang akan dijadikan tempat investasi. Hal ini dapat dilakukan dengan menganalisa laporan keuangan perusahaan yang bersangkutan, karena laporan keuangan merupakan cerminan dari prestasi manajemen sebuah perusahaan pada satu periode tertentu.

Calon investor tidak serta merta melakukan transaksi perdagangan efek, melainkan terlebih dahulu mengamati prospek laba perusahaan di masa depan serta kualitas manajemennya. Jika pasar modal bersifat efisien maka calon investor akan dapat mengetahui kondisi perusahaan karena harga dari surat berharga yang diperdagangkan mencerminkan penilaian terhadap perusahaan. Jika calon investor meragukan kualitas dari manajemen, keraguan ini dapat tercermin di harga surat berharga yang turun. Dengan demikian pasar modal dapat digunakan sebagai sarana tidak langsung sebagai pengukur kualitas manajemen.⁴

Analisis keuangan yang mencakup analisis rasio keuangan, analisis kelemahan dan kekuatan di bidang finansial akan sangat membantu dalam menilai kinerja perusahaan masa lalu dan masa mendatang. Rasio keuangan yang berasal

⁴Jogiyanto Hartono, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (Yogyakarta: BPFEE, 2010), hlm. 29.

dari laporan keuangan ini sering disebut faktor fundamental. Bagi perusahaan-perusahaan *go public* diharuskan menyertakan rasio keuangan yang relevan sesuai dengan Keputusan Ketua Bapepam Nomor KEP-51/PM/1996 tanggal 17 Januari 1996 (BEJ).⁵ Rasio tersebut dapat memberikan indikasi apakah perusahaan memiliki kas yang cukup untuk memenuhi kewajiban finansialnya, besarnya piutang yang cukup rasional, efisiensi manajemen persediaan, perencanaan pengeluaran investasi yang baik, dan struktur modal yang sehat sehingga tujuan memaksimalkan *return* pemegang saham dapat dicapai.⁶

Dari berbagai rasio keuangan terdapat beberapa rasio dan informasi keuangan yang dapat digunakan untuk memprediksi *return* saham. Rasio keuangan dikelompokkan dalam lima jenis yaitu rasio likuiditas, rasio aktivitas, rasio profitabilitas, rasio solvabilitas (*leverage*) dan rasio pasar. Dalam penelitian ini rasio yang digunakan adalah rasio aktivitas, rasio profitabilitas dan rasio pasar.

Rasio aktivitas merupakan rasio yang digunakan untuk menentukan seberapa besar efisiensi investasi pada berbagai aktiva.⁷ Terdapat beberapa jenis rasio aktivitas, antara lain: perputaran piutang, perputaran persediaan, perputaran modal kerja, perputaran aktiva tetap, dan perputaran total aktiva. Dalam penelitian ini rasio yang digunakan adalah *Total Assets Turnover* (TATO) dan *Inventory*

⁵ I.G.K.A. Ulupui, “Analisis Pengaruh Likuiditas, *Leverage*, Aktivitas, dan Profitabilitas terhadap *Return* Saham (Studi Kasus pada Perusahaan Makanan dan Minuman dengan Kategori Industri Barang Konsumsi di BEJ)”, *AUDI Jurnal Akuntansi dan Bisnis*, Vol. 2, No. 1 (Januari 2007), hlm. 2.

⁶ Agus Sartono, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasinya* (Yogyakarta:BPFE, 2001), hlm. 113.

⁷*Ibid.*, hlm. 118.

Turnover (ITO). Kedua rasio tersebut dianggap mampu menggambarkan efektivitas perusahaan.

Rasio profitabilitas mengukur kemampuan perusahaan menghasilkan laba pada tingkat penjualan, aset, dan modal saham tertentu. Ada tiga rasio, yaitu: *Profit Margin*, *Return on Assest* (ROA) dan *Return on Equity* (ROE).⁸ Dari ketiga rasio tersebut dalam penelitian ini dipilih ROA dan ROE sebagai pengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba.

Rasio pasar dapat diukur dari *Price to Book Value* (PBV), *Price Earning Ratio* (PER), dan *Earning per Share* (EPS). Dari ketiga rasio pasar tersebut EPS menggambarkan tingkat laba yang diperoleh para pemegang saham, dimana tingkat laba menunjukkan kinerja perusahaan terutama dari kemampuan laba yang dikaitkan dengan pasar.⁹

Penelitian terdahulu yang berkaitan dengan beberapa faktor fundamental yang dihubungkan dengan prediksi pendapatan dan *return* saham telah dilakukan oleh beberapa peneliti, antara lain penelitian yang dilakukan oleh Hacpin Suhairy.¹⁰ Dalam penelitiannya, diketahui bahwa rasio profitabilitas berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham. Penelitian lain juga dilakukan oleh IG. K. A. Ulupui, menyebutkan bahwa *Current Ratio* dan *Return on Assets*

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

⁹Tika Maya Pribawanti, "Analisis Pengaruh Rasio Keuangan terhadap Total *Return* Saham Perusahaan Manufaktur yang Membagikan Dividen di BEJ," *Skripsi*, Semarang: FE UNDIP (2007), hlm. 7.

¹⁰Hacpin Suhairy, "Pengaruh Rasio Profitabilitas dan *Leverage* terhadap *Return* Saham Perusahaan Manufaktur di BEJ," *Tesis*, Pasca Sarjana USU (2006).

berpengaruh positif dan signifikan.¹¹ Selain itu, penelitian juga dilakukan oleh Asbi Rahman Faried, namun hanya ROA, PBV dan nilai kapitalisasi pasar yang berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.¹² Selanjutnya, penelitian Mei Hotma Mariate Munte memperoleh hasil bahwa ROA yang paling dominan mempengaruhi *return* saham.¹³ Selanjutnya penelitian yang dilakukan oleh Taufik Hidayat menunjukkan hasil bahwa rasio profitabilitas dan rasio pasar berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham.¹⁴

Berdasarkan bukti empiris yang menghubungkan variabel TATO, ITO, ROA, ROE, EPS dan PBV terhadap *return* saham masih menunjukkan hasil yang berbeda-beda maka perlu dilakukan penelitian lanjutan untuk membuktikan bagaimana pengaruh keenam variabel tersebut terhadap *return* saham.

Pada penelitian ini mengambil obyek perusahaan grosir dan ritel yang terdaftar pada Daftar Efek Syariah. Secara makro, perkembangan industri grosir dan ritel dipengaruhi tiga faktor utama, yaitu faktor ekonomi, demografi dan sosial budaya. Secara ekonomi, pendapatan per kapita penduduk Indonesia dan pertumbuhan ekonomi meningkat setiap tahunnya. Faktor berikutnya berdasarkan faktor demografi, dari data yang diperoleh dari Badan Pusat Statistik menunjukkan bahwa terjadi peningkatan jumlah penduduk golongan menengah

¹¹ I.G.K.A. Ulupui, "Analisis Pengaruh..."

¹² Asbi Rachman Faried, "Analisis Pengaruh Faktor Fundamental dan Nilai Kapitalisasi Pasar terhadap *Return* Saham Perusahaan Manufaktur di BEI 2002-2006, *Tesis* UNDIP (2008).

¹³ Mei Hotma, "Pengaruh Faktor Fundamental terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Manufaktur di BEI," *Tesis* USU (2009).

¹⁴ Taufik Hidayat, "Pengaruh Rasio Keuangan terhadap *Return* Saham pada Perusahaan yang terdaftar di BEI," *Tesis* USU (2009).

setiap tahun. Sedangkan dari faktor sosial budaya, masyarakat Indonesia mengalami perubahan gaya hidup dimana konsumen memilih tempat belanja yang aman, dekat, barang bervariasi dan sekaligus sebagai tempat rekreasi.

Pemilihan Daftar Efek Syariah karena merupakan parameter perkembangan pasar modal syariah di Indonesia. Sedangkan pemilihan periode waktu penelitian selama tahun 2008 sampai tahun 2011 karena waktu yang terdekat dengan dilakukannya penelitian, dan data yang diperlukan telah tersedia.

Berdasarkan uraian di atas, maka penulis berusaha menuangkannya dalam skripsi yang berjudul **“Analisis Pengaruh Rasio Aktivitas, Rasio Profitabilitas dan Rasio Pasar terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Grosir dan Ritel yang Terdaftar dalam Daftar Efek Syariah.”**

B. RUMUSAN MASALAH

Berdasarkan hasil-hasil penelitian terdahulu banyak perbedaan mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi *return* dari berbagai kelompok saham yang diteliti, sehingga belum ada kejelasan tentang faktor - faktor yang dominan mempengaruhi *return* saham. Sementara itu data tentang indeks saham syariah dalam Daftar Efek Syariah selalu berubah dan cenderung naik, sehingga perlu dilakukan penelitian tentang kinerja saham syariah dalam Daftar Efek Syariah.

Sehubungan dengan hal tersebut maka untuk pengembangan penelitian terdahulu tentang faktor-faktor yang mempengaruhi *return* saham syariah dalam Daftar Efek Syariah, maka penelitian ini akan menganalisa tentang pengaruh rasio aktifitas, rasio probabilitas, dan rasio pasar terhadap *return* saham syariah dalam

Daftar Efek Syariah. Sehingga dalam penelitian ini muncul pertanyaan penelitian sebagai berikut:

1. Apakah TATO mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham dalam Daftar Efek Syariah?;
2. Apakah ITO mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham dalam Daftar Efek Syariah?;
3. Apakah ROA mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham dalam Daftar Efek Syariah?;
4. Apakah ROE mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham dalam Daftar Efek Syariah?;
5. Apakah EPS mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham dalam Daftar Efek Syariah?;
6. Apakah PBV mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham dalam Daftar Efek Syariah?.

C. TUJUAN PENELITIAN

Tujuan dari penelitian ini antara lain:

1. Menganalisis tentang pengaruh TATO terhadap *return* saham dalam Daftar Efek Syariah,
2. Menganalisis tentang pengaruh ITO terhadap *return* saham dalam Daftar Efek Syariah,
3. Menganalisis tentang pengaruh ROA terhadap *return* saham dalam Daftar Efek Syariah,

4. Menganalisis tentang pengaruh ROE terhadap *return* saham dalam Daftar Efek Syariah,
5. Menganalisis tentang pengaruh EPS terhadap *return* saham dalam Daftar Efek Syariah,
6. Menganalisis tentang pengaruh PBV terhadap *return* saham dalam Daftar Efek Syariah.

D. KEGUNAAN PENELITIAN

1. Dapat dijadikan sebagai bahan pertimbangan dalam rangka pengambilan kebijakan yang berkaitan dengan kinerja perusahaan. Khususnya bagi perusahaan grosir dan ritel yang terdaftar dalam Daftar Efek Syariah,
2. Dapat digunakan sebagai bahan pengambil keputusan dalam menginvestasikan dananya pada sekuritas yang menghasilkan *return* saham yang optimal,
3. Menambah pengetahuan dan ketrampilan dalam melakukan penganalisaan tentang pasar modal, khususnya mengenai *return* saham,
4. Digunakan sebagai referensi serta informasi mengenai *return* saham, khususnya saham perusahaan grosir dan ritel dalam Daftar Efek Syariah.

E. SISTEMATIKA PEMBAHASAN

Penyusunan skripsi ini dibagi menjadi lima bab, dimana dalam setiap bab terdiri dari sub – sub bab dengan sistematika pembahasan sebagai berikut:

Bab pertama merupakan pendahuluan, berisi latar belakang masalah yang memaparkan mengenai alasan dan ketertarikan penyusun dalam melakukan

penelitian dan memilih judul skripsi. Selanjutnya pokok masalah yang merupakan inti dari permasalahan yang akan dikaji dan dicari jawabannya melalui pengujian dan dilanjutkan dengan tujuan dan kegunaan penelitian untuk mengetahui secara rinci bab-bab dan sub bab yang akan dibahas dalam penelitian yang akan dilakukan.

Pada bab kedua, skripsi ini berisi tentang landasan yang berhubungan dengan variabel-variabel yang digunakan dalam penelitian ini. Bab ini membahas tentang landasan teori meliputi teori *signaling*, teori kandungan informasi, *return* saham, landasan syaria'ah dan hipotesis.

Bab ketiga ini, memuat tentang metode penelitian yang terdiri dari jenis dan sumber penelitan, cara pengambilan populasi dan sampel beserta metode pengumpulan, metode analisis data, definisi operasional variabel, serta gambaran umum perusahaan sampel.

Bab keempat merupakan bab yang membahas tentang deskripsi data, analisis data, pengujian hipotesis serta pembahasannya. Sub bab analisis data memuat tentang hitungan rasio aktivitas, profitabilitas dan rasio pasar serta pengaruhnya terhadap *return* saham. Sub bab analisis data memuat tentang uji normalitas dengan uji kolmogorov smirnov, sedangkan uji asumsi klasik menggunakan multikolonieritas, uji autokorelasi dan uji heteroskedastisitas. Pada sub bab berikutnya memaparkan tentang hasil dari analisis regresi yang meliputi koefisien determinasi, nilai statistik F dan nilai statistik t. Selanjutnya dilakukan pengambilan kesimpulan dari berbagai pengujian, apakah variabel-variabel tersebut berpengaruh terhadap *return* saham.

Bab kelima ini, berisi kesimpulan dan saran. Kesimpulan merupakan jawaban dari pokok masalah yang telah dikemukakan pada bab pertama. Kemudian saran berisi masukan yang ditujukan bagi pihak yang berkepentingan terkait dengan penelitian ini. Bagian akhir skripsi memuat lampiran terjemahan ayat Al Qur'an, riwayat hidup penulis skripsi, dan lampiran lain yang berkaitan dengan penulisan skripsi.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis data, pengujian hipotesis dan pembahasan dapat disimpulkan bahwa secara simultan variabel TATO, ITO, ROA, ROE, EPS dan PBV berpengaruh signifikan terhadap *return* saham perusahaan grosir dan ritel yang terdaftar pada Daftar Efek Syariah (DES) tahun 2008-2011. Artinya seluruh variabel independen secara bersama-sama mampu menjelaskan variabel *return* saham perusahaan grosir dan ritel yang terdaftar pada DES. Sedangkan secara parsial menunjukkan hasil sebagai berikut:

1. TATO tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Tidak signifikannya TATO terhadap *return* saham disebabkan karena TATO hanya sebagian kecil dari ukuran rasio aktivitas perusahaan, yang dijadikan *preference* bagi investor untuk mengukur baik buruknya kinerja manajemen dalam meningkatkan penjualan.
2. ITO mempunyai pengaruh positif namun tidak signifikan terhadap *return* saham. Tidak signifikannya rasio aktivitas masih mengindikasikan perlunya bukti empiris yang mendasari analisis ini, di mana hubungannya juga harus ditunjukkan dengan kriteria statistik. Kandungan informasi yang terdapat dalam rasio aktivitas nampaknya belum menjadi pilihan utama bagi calon investor dalam mengambil keputusan secara tepat untuk mendapatkan informasi mengenai gambaran prestasi dari suatu perusahaan.

3. ROA tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Tidak signifikannya hasil penelitian ini mengindikasikan bahwa investor tidak semata-mata mengharapkan laba, namun mereka lebih tertarik terhadap dividen yang nantinya akan dibayarkan. Jika benar demikian, maka investor sudah mengabaikan rasio ini dan sudah menganggap rasio ini tidak relevan untuk menghitung laba yang dihasilkan dari aset yang dimiliki perusahaan. Sehingga para investor tidak menggunakan ROA sebagai ukuran kinerja perusahaan untuk memprediksi total *return* saham yang terdaftar dalam Daftar Efek Syariah.
4. ROE mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Dengan demikian, H_4 yang menyatakan bahwa ROE berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham diterima. Dari hasil penelitian ini dapat diambil kesimpulan bahwa besar kecilnya variabel ROE berdampak pada *return* saham.
5. EPS berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap *return* saham. Dari hasil penelitian ini EPS belum menjadi salah satu indikator keberhasilan suatu perusahaan. EPS menunjukkan seberapa besar keuntungan yang diberikan kepada investor dari setiap lembar saham yang dimilikinya. Para investor tidak terlalu memperhatikan pengaruhnya di masa yang akan datang dengan melihat prospek perusahaan yang baik. Pertumbuhan laba per lembar saham perusahaan tidak diperhatikan oleh para investor dalam membuat keputusan untuk berinvestasi.

6. PBV mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Sehingga H_6 yang menyatakan bahwa PBV berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham diterima. Hasil penelitian ini membuktikan bahwa perusahaan yang berjalan dengan baik, umumnya rasio PBVnya mencapai di atas satu, sehingga semakin besar rasio PBV semakin tinggi perusahaan dinilai oleh para pemodal (investor) dan berdampak semakin meningkatnya *return* saham perusahaan.

B. Saran

Dari kesimpulan tersebut, diberikan saran sebagai berikut:

1. Bagi penelitian berikutnya disamping meneliti lebih lanjut tentang pengaruh variabel ROE dan PBV terhadap *return* saham, diharapkan juga menambah atau mengganti variabel independen dalam penelitian ini yang tidak signifikan dengan rasio keuangan lain yang kemungkinan berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.
2. Penelitian selanjutnya sebaiknya juga memasukkan perusahaan selain grosir dan ritel sebagai sampel dalam penelitian sehingga hasil dari penelitian selanjutnya dapat digeneralisasikan baik untuk perusahaan grosir dan ritel atau selain itu.
3. Penelitian selanjutnya sebaiknya memperpanjang waktu penelitian agar hasil yang didapat lebih akurat dan bervariasi.

DAFTAR PUSTAKA

Al-Qur'an

Departemen Agama, *Al-Qur'an dan Terjemahannya*, Jakarta: Intermedia, 1993.

Analisis Laporan Keuangan

Harahap, Sofyan Syafri, *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*, Jakarta: PT RajaGrafindo Persada, 2007.

Kasmir, *Analisis Laporan Keuangan*, Jakarta: Rajawali Pers, 2010.

Hanafi, Mamduh M. dan Abdul Halim, *Analisis Laporan Keuangan*, Yogyakarta: UPP STIM YKPN, 2009.

Manajemen Keuangan dan Investasi

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

Arifin, Zaenal, *Teori Keuangan & Pasar Modal*, Edisi Pertama, Yogyakarta: EKONISIA, 2006.

Aziz, Abdul, *Manajemen Investasi Syariah*, Bandung: Alfabeta, 2010

Hartono, Jogyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Yogyakarta: BPFE UGM, 2002.

Husnan, Suad dan Enny Pudjiastuti, *Dasar Dasar Manajemen Keuangan*, Edisi ketiga, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2002.

Syamsudin, Lukman, *Manajemen Keuangan Perusahaan, Konsep Aplikasi dalam Perencanaan dan Pengambilan Keputusan*, ed. Baru, Jakarta: CV Rajawali, 1992.

Hanafi, Mamduh M., *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi*, Yogyakarta: BPFE UGM, 2010.

Sartono, Agus, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, Edisi 2. Yogyakarta : BPFE UGM, 2001.

Weston JF dan Bringham EF, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, diterjemahkan oleh Ali Akbar Yulianto, cet. 2 Jakarta: Erlangga, 1994.

Lain-lain

Afandi, M. Yazid, *Fiqh Muamalah*, Yogyakarta: Logung Pustaka, 2009.

Ghozali, Imam, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*, Semarang: Badan Penerbit UNDIP, 2006.

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

Lako, Andreas, *Relevansi Informasi Akuntansi untuk Pasar Saham Indonesia: Teori dan Bukti Empiris*, Yogyakarta: Amara, 2006.

Nur Indriantoro, Bambang Supomo, *Metodologi Penelitian Bisnis untuk Akuntansi dan Manajemen*, Yogyakarta: BPFE, 1999.

Saeed, Abdullah, *Bank Islam dan Bunga: Studi Kritis Larangan Riba dan Interpretasi Kontemporer*, alih bahasa M. Ufuqul Mubin, dkk, Yogyakarta: Pustaka Pelajar, 2008

Skousen dkk., *Akuntansi keuangan: Konsep dan Aplikasi*, alih bahasa Salemba Empat, Jakarta: Salemba Empat, 2001.

Suwardjono, *Akuntansi Pengantar*, Yogyakarta: BPFE UGM, 2003.

Syamsul Hadi, *Metodologi Penelitian Kuantitatif untuk Akuntansi dan Keuangan*, Yogyakarta: EKONISIA, 2006.

Vogel, Frank E. dan Samuel L. Hayes, III, *Hukum Keuangan Islam: Teori dan Praktik*, alih bahasa M. Sobirin Asnawi, dkk, Bandung: Nusamedia, 2007.

Jurnal, Skripsi dan Tesis

Amirah, "Pengaruh Faktor-Faktor Fundamental, Struktur Modal dan Risiko Sistematis terhadap Tingkat Pengembalian Saham di JII," *Jurnal Studi ekonomi-Keuangan Islam*, Vol. 3 No. 1, September 2007.

Anggraeni, Silvy, "Pengaruh Rasio Keuangan dan *Operating Cash Flow* terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di DES tahun 2006-2009," *Skripsi*, UIN Sunan Kalijaga 2011.

- Auliyah, Robiatul dan Ardi Hamzah, "Analisa Karakteristik Perusahaan, Industri dan Ekonomi Makro terhadap *Return* dan Beta Saham Syariah di BEJ", *Simposium Nasional Akuntansi XI*, Agustus 2006.
- Fariied, Asbi Rachman, "Analisis Pengaruh Faktor Fundamental dan Nilai Kapitalisasi Pasar Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur di BEI," *Tesis*, UNDIP, Semarang, 2008.
- Hidayat, Taufik, "Pengaruh Rasio Keuangan terhadap Return Saham pada Perusahaan yang terdaftar di BEI," *Tesis*, USU, 2007.
- Munte, Mei Hotma Mariati, "Pengaruh Faktor Fundamental terhadap Return Saham pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI," *Tesis*, USU, 2009.
- Inung Adi Nugroho, "Analisis Pengaruh Fundamental terhadap Return Saham," *Tesis*, UNDIP, 2009.
- Juwarin, Pancawati, dkk, "Analisis Variabel yang Mempengaruhi EPS pada Perusahaan Manufaktur yang Tercatat di BEJ (Perbandingan Sebelum Krisis dan Selama Krisis)," *Smart*, Vol. 1:1, Januari, 2004.
- Mukhtaruddin dan Demoon King Romalo, "Pengaruh ROE, ROA, ROI, DER, dan BVPS Terhadap Harga Saham Properti di BEJ," *Jurnal Penelitian dan Pengembangan Akuntansi*, Vol. 1 Januari, 2007.
- Pribawanti, Tika Maya, "Analisis Pengaruh Rasio Keuangan terhadap Total *Return* Saham Perusahaan Manufaktur yang membagikan Dividen di BEJ," *Skripsi*, Semarang: FE UNDIP, 2007.
- Rahman, Eliza Reni, "Pengaruh Variabel Makroekonomi, Struktur Modal, PBV, ROE, dan NPM Terhadap *Return* Saham Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di DES tahun 2007-2010," *Skripsi*, UIN Sunan Kalijaga, 2012.
- Sudiyatno, Bambang dan Elen Puspitasari, "*Tobin's Q* dan *Altman Z-score* sebagai Indikator Pengukuran Kinerja Perusahaan," *Kajian Akuntansi*, Vol.2 No. 1, Januari 2007.
- Suhairy, Hacpin, "Pengaruh Rasio Profitabilitas dan Leverage terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur di BEJ," *Tesis*, USU, Medan, 2006.
- Ulupui, IG. K. A, "Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Leverage, Aktivitas dan Profitabilitas terhadap Return Saham." (Studi Kasus pada Perusahaan Makanan dan Minuman dengan Kategori Industri Barang Konsumsi di BEJ)", *AUDI Jurnal Akuntansi dan Bisnis*, Vol. 2, No. 1, 2007.

Website

<http://rac.uii.ac.id/server/document/Public/pdf>, diakses 22 Juli 2010, pukul 09.45 WIB.

http://id.wikipedia.org/wiki/Pasar_modal, diakses 4 Oktober 2012, pukul 11.15 WIB.

<http://tenof.wordpress.com/tag/tobins-q-theory>, diakses 18 Januari 2013, pukul 13.49 WIB.

LAMPIRAN 1
TERJEMAHAN AYAT AL-QUR'AN

Halaman	<i>Footnote</i>	Surat	Terjemahan
26	3	Al Maidah (5): 90	Wahai orang-orang yang beriman! Sesungguhnya minuman keras, berjudi, (berkorban untuk) berhala, dan mengundi nasib dengan anak panah, adalah perbuatan keji dan termasuk perbuatan setan. Maka jauhilah (perbuatan-perbuatan) itu agar kamu beruntung,
27	5	Al Baqarah (2): 279	Jika kamu tidak melaksanakannya, maka umumkanlah perang dari Allah dan RasulNya. Tetapi jika kamu bertobat, maka kamu berhak atas pokok hartamu. Kamu tidak berbuat zalim (merugikan) dan tidak dizalimi (dirugikan).

LAMPIRAN 2
DAFTAR PERUSAHAAN SAMPEL

No.	Perusahaan	KODE
1	PT Ace Hardware Indonesia Tbk.	ACES
2	PT Enseval Putera Megatrading Tbk.	EPMT
3	PT FKS Multi Agro Tbk.	FKS
4	PT Hero Supermarket Tbk.	HERO
5	PT Kokoh Inti Arebama Tbk.	KOIN
6	PT Matahari Putra Prima Tbk.	MPPA
7	PT Mitra Adiperkasa Tbk.	MAPI
8	PT Multi Indocitra Tbk.	MICE
9	PT Ramayana Lestari Sentosa Tbk.	RALS
10	PT Triwira Insanlestari Tbk.	TRIL
11	PT Wicaksana Overseas International Tbk.	WICO

LAMPIRAN 3
DAFTAR VARIABEL *RETURN*

No.	Kode Perusahaan	<i>RETURN</i> 2008	<i>RETURN</i> 2009	<i>RETURN</i> 2010	<i>RETURN</i> 2011
1	ACES	0,05	0,14	0,87	0,61
2	EPMT	(0,36)	0,29	0,57	(0,20)
3	FKS	(0,003)	0,30	(0,13)	1,58
4	HERO	(0,68)	(0,72)	0,04	0,65
5	KOIN	0,04	(0,14)	0,89	0,42
6	MPPA	(0,15)	0,30	0,55	2,28
7	MAPI	(0,25)	(0,24)	2,01	0,04
8	MICE	(0,40)	(0,56)	0,62	0,12
9	RALS	(0,17)	(0,24)	0,58	(0,14)
10	TRIL	0,03	(0,77)	(0,61)	(0,25)
11	WICO	(0,34)	(0,18)	(0,004)	0,39

LAMPIRAN 4
DAFTAR VARIABEL TATO

No.	Kode Perusahaan	TATO 2008	TATO 2009	TATO 2010	TATO 2011
1	ACES	1,55	1,40	1,38	1,67
2	EPMT	2,94	2,86	2,98	2,43
3	FKS	5,64	3,73	3,79	3,78
4	HERO	2,76	2,35	2,45	2,41
5	KOIN	1,63	1,16	1,43	2,28
6	MPPA	0,92	0,97	0,75	1,33
7	MAPI	0,92	1,22	1,28	0,86
8	MICE	1,15	1,17	1,14	1,08
9	RALS	1,47	1,34	1,37	1,35
10	TRIL	0,38	0,53	0,44	0,42
11	WICO	2,28	2,35	2,02	2,11

LAMPIRAN 5
DAFTAR VARIABEL ITO

No.	Kode Perusahaan	ITO 2008	ITO 2009	ITO 2010	ITO 2011
1	ACES	1,71	3,92	3,63	4,44
2	EPMT	7,01	6,87	7,63	6,79
3	FKS	0,27	0,15	0,14	4,95
4	HERO	7,18	6,03	6,40	5,63
5	KOIN	3,04	2,20	2,38	5,10
6	MPPA	6,01	5,74	6,89	2,07
7	MAPI	1,44	1,79	2,18	5,81
8	MICE	2,50	2,77	2,73	2,51
9	RALS	6,07	4,43	4,27	4,63
10	TRIL	0,56	0,98	0,82	0,59
11	WICO	21,99	21,20	18,36	22,30

LAMPIRAN 6
DAFTAR VARIABEL ROA

No.	Kode Perusahaan	ROA 2008	ROA 2009	ROA 2010	ROA 2011
1	ACES	16,53	15,91	14,93	19,25
2	EPMT	10,62	11,02	7,91	8,03
3	FKS	6,06	5,85	5,05	1,76
4	HERO	4,55	6,07	7,10	7,36
5	KOIN	1,61	1,11	1,22	(35,10)
6	MPPA	0,11	2,84	50,79	8,16
7	MAPI	(1,86)	4,85	5,48	1,17
8	MICE	8,91	10,44	7,57	8,41
9	RALS	14,31	10,43	10,18	10,04
10	TRIL	3,71	0,58	0,52	(3,00)
11	WICO	(10,94)	3,78	(0,31)	0,66

LAMPIRAN 7
DAFTAR VARIABEL ROE

No.	Kode Perusahaan	ROE 2008	ROE 2009	ROE 2010	ROE 2011
1	ACES	19,28	17,80	17,26	22,69
2	EPMT	19,97	20,52	14,32	14,43
3	FKS	20,79	21,63	27,37	15,18
4	HERO	12,81	18,54	19,32	19,24
5	KOIN	6,14	4,98	5,00	612,40
6	MPPA	0,33	8,65	81,22	20,09
7	MAPI	(6,19)	2,73	13,69	2,12
8	MICE	11,48	13,38	10,93	11,88
9	RALS	18,46	13,54	13,23	13,29
10	TRIL	4,49	0,65	0,70	(3,17)
11	WICO	38,53	(11,33)	0,88	1,43

LAMPIRAN 8
DAFTAR VARIABEL EPS

No.	Kode Perusahaan	EPS 2008	EPS 2009	EPS 2010	EPS 2011
1	ACES	76,00	90,00	104,00	162,98
2	EPMT	117,00	144,00	113,00	129,60
3	FKS	52,00	68,00	116,00	73,95
4	HERO	294,00	552,00	674,00	830,51
5	KOIN	8,00	7,00	6,00	(110,14)
6	MPPA	2,00	64,00	1231,00	0,22
7	MAPI	(42,00)	99,00	121,00	21,57
8	MICE	40,00	51,00	47,00	60,63
9	RALS	61,00	47,00	50,00	53,21
10	TRIL	9,00	1,00	1,00	(6,16)
11	WICO	(20,00)	7,00	(1,00)	0,99

LAMPIRAN 9
DAFTAR VARIABEL PBV

No.	Kode Perusahaan	PBV 2008	PBV 2009	PBV 2010	PBV 2011
1	ACES	1,90	2,98	4,91	4,24
2	EPMT	0,55	1,14	1,46	0,92
3	FKS	3,11	3,00	2,15	3,65
4	HERO	1,75	1,42	1,23	0,16
5	KOIN	0,38	1,03	1,41	11,93
6	MPPA	0,94	1,20	0,98	3,53
7	MAPI	0,53	0,80	3,02	1,23
8	MICE	0,49	0,70	0,94	0,77
9	RALS	1,52	1,77	2,25	1,86
10	TRIL	3,01	0,57	0,32	0,32
11	WICO	0,98	0,87	0,85	1,01

LAMPIRAN 10
ANALISIS DESKRIPTIF

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
TATO	44	.38	5.64	1.8061	1.07179
ITO	44	.14	22.30	5.3207	5.48838
ROA	44	-35.10	50.79	5.9925	10.89623
ROE	44	-612.40	81.22	-.7757	95.40210
EPS	44	-110.14	1231.00	1.2287E2	245.55122
PBV	44	.16	11.93	1.8132	1.92761
RETURN	44	-.77	2.28	.1558	.64906
Valid N (listwise)	44				

LAMPIRAN 11
UJI NORMALITAS

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		44
Normal Parameters ^a	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.52164190
Most Extreme Differences	Absolute	.129
	Positive	.129
	Negative	-.073
Kolmogorov-Smirnov Z		.856
Asymp. Sig. (2-tailed)		.456
a. Test distribution is Normal.		

LAMPIRAN 12
UJI MULTIKOLINIENARITAS

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	-.339	.217		-1.564	.126		
	TATO	-.096	.091	-.158	-1.051	.300	.771	1.298
	ITO	.006	.017	.053	.379	.707	.897	1.115
	ROA	-.011	.015	-.181	-.700	.488	.262	3.821
	ROE	.006	.002	.888	2.764	.009	.169	5.908
	EPS	.000	.000	.144	.785	.437	.517	1.936
	PBV	.362	.087	1.076	4.181	.000	.264	3.795

a. Dependent Variable: RETURN

LAMPIRAN 13
UJI AUTOKORELASI

Runs Test

	Unstandardized Residual
Test Value ^a	-.06636
Cases < Test Value	22
Cases >= Test Value	22
Total Cases	44
Number of Runs	22
Z	-.153
Asymp. Sig. (2-tailed)	.879

a. Median

LAMPIRAN 14
UJI HETEROSKEDASTISITAS

SEBELUM DI LN

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.321	.174		1.845	.073
	TATO	-.117	.073	-.258	-1.601	.118
	ITO	-.004	.013	-.049	-.330	.743
	ROA	-.022	.012	-.487	-1.758	.087
	ROE	.005	.002	1.008	2.927	.006
	EPS	.001	.000	.287	1.458	.153
	PBV	.237	.070	.941	3.409	.002

a. Dependent Variable: AbsUt

SETELAH DI LN

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.603	.224		2.692	.011
	TATO	-.124	.092	-.265	-1.340	.189
	ITO	-.012	.017	-.117	-.700	.489
	ROA	-.021	.015	-.377	-1.449	.157
	LnROE	.074	.098	.174	.753	.457
	EPS	.001	.000	.296	1.216	.233
	LnPBV	.256	.133	.378	1.927	.063

a. Dependent Variable: AbsUt

LAMPIRAN 15
KOEFISIEN DETERMINASI

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.595 ^a	.354	.249	.56235

a. Predictors: (Constant), PBV, ITO, EPS, TATO, ROA, ROE

LAMPIRAN 16
UJI STATISTIK F

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	6.414	6	1.069	3.381	.009 ^a
	Residual	11.701	37	.316		
	Total	18.115	43			

a. Predictors: (Constant), PBV, ITO, EPS, TATO, ROA, ROE

b. Dependent Variable: RETURN

LAMPIRAN 17
UJI STATISTIK t

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	-.339	.217		-1.564	.126
TATO	-.096	.091	-.158	-1.051	.300
ITO	.006	.017	.053	.379	.707
ROA	-.011	.015	-.181	-.700	.488
ROE	.006	.002	.888	2.764	.009
EPS	.000	.000	.144	.785	.437
PBV	.362	.087	1.076	4.181	.000

a. Dependent Variable: RETURN

CURRICULUM VITAE

A. Identitas Diri

Nama : ATIKA FATMAWATI

Tempat, dan Tanggal Lahir : Temanggung, 5 Maret 1990

Alamat di Yogyakarta : PP.Wahid Hasyim Yogyakarta

Nama Orang Tua : a) Ayah : Lukman
b) Ibu : Masrukhah

Pekerjaan Orang Tua : a) Ayah: Pensiunan Guru
b) Ibu : Pedagang

Alamat Rumah : Dsn. Mrian Kulon RT 01/03, Kundisari,
Kedu, Temanggung, Jawa Tengah

B. Riwayat Pendidikan

Jenjang Pendidikan	Alamat	Tahun
RA AL FALLAH	Kedu, Temanggung	1995
MI MIFTAKHUL FALLAH	Kedu, Temanggung	1996
MTsN PARAKAN	Parakan, Temanggung	2002
SMA 1 PARAKAN	Parakan, Temanggung	2005
UIN SUNAN KALIJAGA	Yogyakarta	2008

Yogyakarta, 13 Januari 2013

Penyusun

Atika Fatmawati
NIM. 08390123