

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP RETURN SAHAM
PADA PERUSAHAAN PERDAGANGAN, JASA, DAN INVESTASI YANG
TERDAFTAR DI DAFTAR EFEK SYARIAH
TAHUN 2009-2012**

SKRIPSI

**Diajukan untuk Memenuhi Tugas dan Melengkapi Syarat
Guna Memperoleh Gelar Sarjana Strata Satu (S1)
dalam Ilmu Ekonomi Syari'ah**



ASAL BUKU INI	:	_____
PENERBIT/HARGA	:	_____
TGL. PENERIMAAN	:	_____
NO. KLASIFIKASI	:	_____
NO. INDUK	:	_____

Oleh :
TRI WULANDARI
NIM. 201 309 018

**PROGRAM STUDI S1 EKONOMI SYARI'AH
JURUSAN SYARI'AH
SEKOLAH TINGGI AGAMA ISLAM NEGERI (STAIN)
PEKALONGAN
2014**

PERNYATAAN

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Tri Wulandari

NIM : 201309018

Jurusan : Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN PERDAGANGAN, JASA, DAN INVESTASI YANG TERDAFTAR DI DAFTAR EFEK SYARIAH TAHUN 2009-2012”** adalah benar-benar karya penulis sendiri kecuali dalam bentuk kutipan yang telah penulis sebutkan sumbernya.

Demikian pernyataan ini dibuat dengan sebenar-benarnya. Apabila di kemudian hari terbukti skripsi ini hasil plagiasi, penulis bersedia memperoleh sanksi akademik dengan dicabut gelarnya.

Pekalongan, 22 April 2014

Yang menyatakan



Tri Wulandari
NIM. 201.309.018

Hj. Rinda Asytuti, M.Si.
Jl. Urip Sumoharjo Gg. Sengon No.94
Pekalongan

M. Nasrullah., S.E. M.S.I
Jl. KH. Hasyim Asyari No.18
Kemplong, Wiradesa, Pekalongan

NOTA PEMBIMBING

Lampiran : 3 (tiga) eksemplar
Hal : Naskah Skripsi
An. **Sdri. Tri Wulandari**

Kepada Yth.
Ketua STAIN Pekalongan
c/q. An. Ketua Jurusan Syari'ah
Di-

PEKALONGAN

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah kami meneliti dan mengadakan perbaikan seperlunya, maka bersama ini kami kirimkan naskah skripsi saudara:

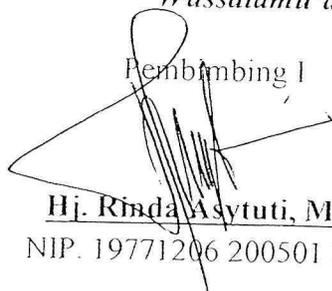
Nama : **TRI WULANDARI**
NIM : **201309018**
Judul : **"PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP
RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN
PERDAGANGAN, JASA, DAN INVESTASI YANG
TERDAFTAR DI DAFTAR EFEK SYARIAH
TAHUN 2009-2012"**

Dengan ini kami mohon agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqasahkan.

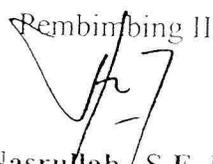
Demikian agar menjadi perhatian dan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Pembimbing I


Hj. Rinda Asytuti, M.Si.
NIP. 19771206 200501 2002

Pembimbing II


M. Nasrullah., S.E. M.S.I
NIP. 19801128 200604 1003



**KEMENTERIAN AGAMA
SEKOLAH TINGGI AGAMA ISLAM NEGERI
(STAIN) PEKALONGAN**

Jln. Kusuma Bangsa No. 9 Pekalongan 51114 Telp (0285) 412575 Fax. 423418
Website : www.stain-pekalongan.ac.id |E-mail : info@stain-pekalongan.ac.id

PENGESAHAN

Ketua Sekolah Tinggi Agama Islam Negeri (STAIN) Pekalongan
mengesahkan Skripsi Saudari :

Nama : **TRI WULANDARI**

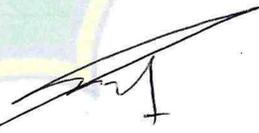
NIM : **201309018**

Judul Skripsi : **PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP RETURN
SAHAM PADA PERUSAHAAN PERDAGANGAN, JASA,
DAN INVESTASI YANG TERDAFTAR DI DAFTAR EFEK
SYARIAH TAHUN 2009-2012**

Yang telah diujikan pada hari Selasa, 22 April 2014 dan dinyatakan berhasil
serta diterima sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar sarjana strata satu
(S₁) dalam Ilmu Ekonomi Syariah.

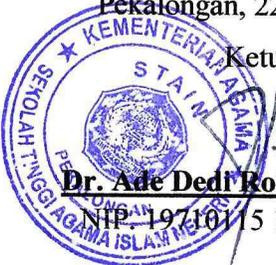
Dewan Penguji


Yusuf Nalim, M.Si
Ketua


H. Tamamudin, SE, M.M
Anggota

Pekalongan, 22 April 2014

Ketua


Dr. Ade Dedi Rohayana, M.Ag

NIP. 19710115 199803 1 005

MOTO

Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya. Ia mendapat pahala (dari kebajikan) yang diusahakannya dan ia mendapat siksa (dari kejahatan) yang dikerjakannya

(Al-Baqarah: 286).

Sesungguhnya Allah SWT tidak akan mengubah nasib seseorang atau suatu kaum apabila seseorang atau suatu kaum itu tidak mau merubah sendiri, dan sesekali tidak ada perlindungan bagi mereka selain Dia

(Ar ra'du: 11)

PERSEMBAHAN

Skripsi ini penulis persembahkan kepada :

1. Ibunda dan ayah tercinta yang telah membimbingku dengan segala cinta, kasih sayang dan do'a di setiap penghujung shalatnya yang tidak akan lekang oleh waktu agar aku bisa menjadi manusia yang berguna dan sukses.
2. Ibu Hj. Rinda Asytuti, M.Si. dan Bapak M. Nasrullah., S.E. M.S.I selaku Dosen Pembimbing atas segala bimbingan, arahan, nasehat dan dukungannya.
3. Dewan Pengajar, Dosen, Guru, serta semua yang telah mandidikku, semoga amal baiknya bermanfaat baik di dunia dan akhirat.
4. Kakak dan Adik tersayang yang selalu memberikan keceriaan canda dan tawa.
5. Sahabat terbaikku (Dwi, Fitri, viba dan Anna), terima kasih atas segala bentuk dukungan dari kalian, canda gurau kalian lah yang selalu menjadi semangat bagi aku.
6. Teman-Teman EKOS A'09 yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu atas kebersamaan dan supportnya selama ini. Semoga kebersamaan ku bersama kalian selalu menjadi memori terindah untuk kita. Kalian adalah sumber Inspirasiku untuk menjadi lebih maju Almamaterku.

ABSTRAK

Tri Wulandari 2014. PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN PERDAGANGAN, JASA, DAN INVESTASI YANG TERDAFTAR DI DAFTAR EFEK SYARIAH TAHUN 2009-2012 Skripsi Jurusan/Program Studi Ekonomi Syariah Sekolah Tinggi Agama Islam Negeri (STAIN) Pekalongan. Dosen Pembimbing I Hj. Rinda Asytuti, M.Si. Dosen Pembimbing II M. Nasrullah., S.E. M.S.I

Kata Kunci : *Return Saham* *Return on Asset* (ROA), *Earning per Share* (EPS) dan *Price earning Ratio* (PER)

Investor (*shahib al-mal*) yang melakukan investasi saham pada pasar modal mengharapkan adanya *return* yang akan diperolehnya dimasa yang akan datang.. Pengharapan atas *return* investasi tersebut tidak hanya terjadi di pasar modal konvensional, tetapi pasar modal syariah yang dinilai oleh banyak investor lebih terpercaya dan menguntungkan. Agar dapat menghasilkan *return* yang diinginkan investor diperlukan analisis untuk mengetahui apakah saham di pasar mencerminkan nilai sebenarnya dari saham perusahaan yang diperdagangkan tersebut. Penilaian investor terhadap saham suatu perusahaan diantaranya adalah dengan memperhatikan kinerja perusahaan yang menerbitkan saham. Beberapa rasio keuangan yang biasa digunakan untuk memprediksi return saham antara lain *Return on Asset* (ROA), *Earning per Share* (EPS), dan *Price Earning Ratio* (PER).

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh *Return on Asset* (ROA), *Earning per Share* (EPS) dan *Price earning Ratio* (PER) terhadap return saham baik secara Parsial maupun secara Simultan. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif, sumber data dalam penelitian ini adalah data sekunder yang berasal dari laporan keuangan perusahaan yang dipublikasikan di website www.idx.co.id. Sampel dalam penelitian ini berjumlah 25 Perusahaan perdagangan, jasa, dan investasi yang terdaftar di daftar efek syariah tahun 2009-2012. Alat analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi linier berganda.

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis secara parsial, diperoleh nilai signifikansi untuk variabel ROA sebesar 0.822, karena nilainya lebih dari 0.05 ($0.822 > 0.05$) maka dapat disimpulkan bahwa ROA tidak berpengaruh terhadap Return Saham. Untuk hasil pengujian hipotesis variabel EPS diperoleh nilai signifikansi sebesar 0.006, karena nilainya kurang dari 0.05 ($0.006 < 0.05$) maka dapat disimpulkan bahwa EPS berpengaruh terhadap Return Saham. Untuk variabel PER diperoleh nilai signifikansi sebesar 0.005, karena nilainya kurang dari 0.05 ($0.005 < 0.05$) maka dapat disimpulkan bahwa PER berpengaruh terhadap Return Saham. hasil pengujian hipotesis secara Simultan diperoleh nilai signifikansi sebesar 0.002, karena nilainya kurang dari 0.05 ($0.002 < 0.05$), maka disimpulkan bahwa ROA, EPS dan PER berpengaruh terhadap Return Saham pada Perusahaan Jasa, Perdagangan dan Investasi yang masuk dalam data efek syariah 2009 - 2012.

KATA PENGANTAR



Assalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Sebagai awal kata, kiranya tiada sepele kata pun yang pantas penulis ucapkan kecuali memanjatkan segala puji dan syukur kehadirat ALLAH SWT yang senantiasa melimpahkan rahmat, hidayah serta karunia-Nya sehingga penulis mampu menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul “Pengaruh Faktor Fundamental Dan Risiko Sistematis Terhadap Harga Saham Pada Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Daftar Efek Syariah Tahun 2009-2011”.

Dalam penulisan skripsi ini penulis tidak lepas dari berbagai hambatan dan rintangan, namun berkat bantuan dari berbagai pihak maka segala macam hambatan dapat teratasi. Untuk itu penulis menyampaikan ucapan terima kasih dan penghargaan yang tulus kepada :

1. Bpk. Dr. Ade Dedy Rohayana, M.Ag. selaku ketua Sekolah Tinggi Agama Islam Negri (STAIN) Pekalongan.
2. Bpk. Drs. A. Tubagus Surur, M.Ag. selaku Ketua Jurusan Syariah STAIN Pekalongan.
3. Bpk. AM. M. Hafidz Mashum, M. Ag. Selaku Sekretaris Jurusan Syariah STAIN Pekalongan.
4. Bapak Mutammam, M.Ed selaku Dosen wali atas segala bimbingan, arahan, nasihat dan dukungannya.

5. Ibu Hj. Rinda Asytuti, M.Si. dan Bapak M. Nasrullah., S.E. M.S.I selaku Dosen Pembimbing atas segala bimbingan, arahan, nasihat dan dukungannya.
6. Segenap Dosen Program Studi Ekonomi Syariah STAIN Pekalongan yang telah membekali penulis dengan ilmu pengetahuan, semoga ilmu ini dapat bermanfaat.
7. Kedua Orang tua atas segala pengorbanan, kasih sayang, dukungan, serta senantiasa mendoakan kelancaran dan kesuksesan anak-anaknya.
8. Serta semua pihak yang telah membantu penyelesaian skripsi ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, terima kasih banyak.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun.

Pada akhirnya, dengan segala kerendahan hati penulis mempersembahkan skripsi ini semoga dapat memberikan manfaat bagi semua pihak

Pekalongan, 22 April 2014

Penulis



Tri Wulandari
NIM. 201. 309. 018

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN	ii
HALAMAN NOTA PEMBIMBING	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
ABSTRAK	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah:	7
C. Batasan Masalah.....	8
D. Tujuan Penelitian.....	8
E. Manfaat Penelitian.....	9
F. Tinjauan Pustaka	10
G. Metode Penelitian.....	21
H. H.Sistematika Penulisan.....	35
BAB II LANDASAN TEORI	
A. Teori Signaling dan Asimetri Informasi.....	37
B. Tinjauan Umum Tentang Pasar Modal Syariah	40
1. Pengertian Pasar Modal Syariah.....	40
a. Pengertian Pasar Modal	40
C. Tinjauan Umum Tentang Saham Syariah	44
1. Saham Secara Umum	44
2. Saham Syariah.....	50
a. Pengertian Saham Syariah.....	45
b. Kriteria Saham Syariah.....	46
D. Tinjauan Umum Return Saham	48
a. Pengertian Return Saham	48
b. Komponen Return Saham.....	49

	c. Jenis <i>Return</i> Investasi.....	49
	E. Analisis Rasio Keuangan.....	52
	F. Return on Asset (ROA).....	56
	G. Earning Per Share (EPS)	
	H. Price <i>Earning Ratio</i> (PER).....	58
BAB III	GAMBARAN UMUM INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI DAFTAR EFEK SYARIAH (DES)	
	A. Gambaran Umum Daftar Efek Syariah (DES).....	61
	B. Profil Perusahaan sampel penelitian Terdaftar di Daftar Efek Syariah	65
BAB IV	ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	
	A. Analisis Deskriptif	85
	B. Analisis Data	91
	C. Pengujian Hipotesis.....	98
	D. Pembahasan Hasil Penelitian.....	102
BAB V	PENUTUP	
	A. Simpulan.....	106
	B. Keterbatasan Penelitian dan Saran	107
	DAFTAR PUSTAKA	
	LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Ringkasan Data Variabel Penelitian	5
Tabel 1.1	Hasil Penelitian Terdahulu.....	15
Tabel 1.2	Daftar Sampel Perusahaan Perdagangan, Jasa dan Investasi yang Terdaftar di Daftar Efek Syariah Tahun 2009-2012.....	25
Tabel 1.2	Uji Durbin-Watson.....	32
Tabel 4.9	Hasil uji hipotesis secara sendiri-sendiri (Uji t).....	97
Tabel 2.1	Proses Screening Daftar Efek Syariah.....	64
Tabel 4.1	Return Saham Perusahaan Jasa, Perdagangan dan Investasi yang masuk dalam data efek syariah 2009 – 2012.....	86
Tabel 4.2	Return on Asset (ROA) Perusahaan Jasa, Perdagangan dan Investasi yang masuk dalam data efek syariah 2009 – 2012.....	87
Tabel 4.3	Earning Per Share (EPS) Perusahaan Jasa, Perdagangan dan Investasi yang masuk dalam data efek syariah 2009 – 2012.....	89
Tabel 4.4	Price Earning Ratio (PER) Perusahaan Jasa, Perdagangan dan Investasi yang masuk dalam data efek syariah 2009 – 2012.....	90
Tabel 4.5	Uji Normalitas dengan Kolmogorov Smirnov.....	93
Tabel 4.6	Hasil Uji Multikolonieritas.....	94
Tabel 4.7	Uji Auto Korelasi Durbin Watson.....	96
Tabel 4.8	Hasil Regresi Linier Berganda.....	99
Tabel 4.10	Hasil Uji F (secara simultan).....	101
Tabel 4.11	Hasil Koefisien Determinasi (R^2).....	102

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Kerangka Pemikiran	20
Gambar 4.1 Grafik Normal Probability Plot	92
Gambar 4.2 Scatterplot Uji Heterokedastisitas	95

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Penelitian

Pasar modal berperan besar bagi perekonomian suatu negara karena menjalankan dua fungsi sekaligus: ekonomi dan keuangan. Pasar modal dikatakan memiliki fungsi ekonomi karena pasar modal menyediakan fasilitas atau wahana yang mempertemukan dua kepentingan, yaitu pihak yang memiliki kelebihan dana (investor) dan pihak yang memerlukan dana. Adanya pasar modal, pihak yang memiliki kelebihan dana dapat menginvestasikan dana tersebut dengan harapan memperoleh imbalan (*return*), sedangkan pihak yang memerlukan dana (dalam hal ini perusahaan) dapat memanfaatkan dana tersebut untuk kepentingan investasi tanpa harus menunggu tersedianya dana dari operasi perusahaan. Pasar modal dikatakan memiliki fungsi keuangan karena memberikan kemungkinan dan kesempatan memperoleh imbalan (*return*) bagi pemilik dana sesuai dengan karakteristik investasi yang dipilih.¹ Seorang investor yang melakukan investasi memiliki tujuan yang sama, yaitu *capital gain* merupakan selisih positif antara harga jual dan harga beli saham dan *dividen* tunai yang diterima investor karena perusahaan memperoleh keuntungan dan mampu memberikan tingkat

¹Tjiptono Darmadji dan Hendry M. Fakhruddin, *Pasar Modal di Indonesia: Pendekatan Tanya Jawab* (Jakarta: Salemba Empat, 2012), hlm.2.

pengembalian yang diharapkan para investor.² *Dividen* merupakan pembagian sisa laba perusahaan yang didistribusikan kepada pemegang saham.³

Secara umum nilai perusahaan digambarkan dengan adanya perkembangan harga saham perusahaan di pasar modal. Semakin tinggi harga saham suatu perusahaan, maka semakin tinggi pula nilai perusahaan tersebut. Harga saham di pasar modal dipengaruhi oleh beberapa faktor, antara lain kinerja perusahaan secara keseluruhan khususnya prospek perusahaan dimasa depan serta laba yang dihasilkan. Selain itu, deviden yang dibagikan kepada pemegang saham, suku bunga, serta tingkat perubahan harga dianggap cukup berpengaruh. Seluruh faktor fundamental tersebut dipengaruhi oleh kondisi perekonomian pada umumnya.⁴

Pengukuran hasil (*return*) merupakan konsep yang sangat penting dalam manajemen keuangan. Alasan utama yang menyatakan kepentingan konsep pengukuran hasil adalah untuk mendapatkan suatu ukuran tingkat pengembalian investasi yang dilakukan korporasi.⁵ Investor (*shahib al-mal*) yang melakukan investasi saham pada pasar modal mengharapkan adanya *return* yang akan diperolehnya dimasa yang akan datang dari investasi saham yang ditanamkan tersebut. Pengharapan atas *return* investasi tersebut tidak hanya terjadi di pasar modal konvensional, tetapi pasar modal syariah yang dinilai oleh banyak investor lebih terpercaya dan menguntungkan. Agar dapat menghasilkan *return* yang

²Mohammad Samsul. *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio* (Jakarta: Erlangga, 2006). hlm.160-185.

³Tjiptono Darmadji. *op. cit.* hlm.140.

⁴ST. Nur Aisyah Rauf. "Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Industri Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)". *Skripsi Sarjana Ekonomi* (Makasar: Universitas Hasanuddin, 2011). hlm.8.

⁵Manahan. P Tampubolon. *Manajemen Keuangan (Finance Management)* (Bogor: Ghalia Indonesia, 2005). hlm.11.

diinginkan investor diperlukan analisis untuk mengetahui apakah saham di pasar mencerminkan nilai sebenarnya dari saham perusahaan yang diperdagangkan tersebut. Penilaian investor terhadap saham suatu perusahaan diantaranya adalah dengan memperhatikan kinerja perusahaan yang menerbitkan saham. Oleh karena itu *return* saham sangat penting bagi perusahaan karena digunakan sebagai salah satu pengukur kinerja dari suatu perusahaan, sehingga perusahaan bertanggung jawab untuk menjaga dan memperbaiki kinerjanya yang dapat mempengaruhi *return* saham agar portofolio saham yang diinvestasikan meningkat.⁶

Banyak faktor yang dapat digunakan sebagai parameter untuk memprediksi *return* saham. Investor (*shahib al-mal*) memerlukan alat ukur yang memadai terhadap proyeksi keuntungan (*return*) perusahaan di masa mendatang dengan tingkat probabilitas yang berbeda-beda. Salah satu faktor dari alat ukur ini adalah informasi keuangan dari perusahaan tersebut yang tercermin dalam laporan keuangannya. Laporan keuangan memberikan banyak informasi tentang hal-hal yang diperlukan pengambil keputusan untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mendapat laba. Penetapan tujuan perusahaan yang jelas, dapat menciptakan laporan keuangan berfungsi lebih baik sebagai informasi ini.⁷ Untuk mengetahui apakah informasi keuangan yang dihasilkan sudah dapat bermanfaat untuk memprediksi harga atau *return* saham di pasar modal, termasuk kondisi perusahaan di masa depan adalah dengan cara melakukan analisis rasio keuangan.

⁶Anisa Ika Hanani, "Analisis Pengaruh *Earning Per Share (EPS)*, *Return On Equity (ROE)* dan *Debt To Equity Ratio (DER)* Terhadap Return Saham Pada Perusahaan-Perusahaan Dalam *Jakarta Islamic Index (JII)* Periode Tahun 2005-2007", *Skripsi Sarjana Ekonomi* (Semarang: Universitas Diponegoro, 2011), hlm.7.

⁷Sofyan Syafri Harahap, *Teori Akutansi Laporan Keuangan* (Jakarta: PT. Bumi Aksara, 2002), hlm. 214.

Rasio keuangan yang berasal dari laporan keuangan ini sering disebut faktor fundamental perusahaan yang dilakukan dengan teknik analisis fundamental. Bagi perusahaan-perusahaan yang *go public* diharuskan menyertakan rasio keuangan yang relevan sesuai dengan Keputusan Ketua Bapepam Nomor KEP-51/PM/1996 tanggal 17 Januari 1996 (BEJ).

Bagi investor salah satu indikator penting untuk menilai prospek perusahaan dimasa mendatang adalah dengan melihat sejauh mana pertumbuhan profitabilitas perusahaan. Indikator ini sangat penting diperhatikan untuk mengetahui sejauh mana investasi yang akan dilakukan investor disuatu perusahaan mampu memberikan *return* yang sesuai dengan tingkat yang disyaratkan investor. Dalam memprediksi return saham biasanya digunakan dua rasio profitabilitas utama yaitu *Return on Asset* (ROA) dan *Return on Equity* (ROE). *Return on Asset* (ROA) merupakan rasio yang menggambarkan sejauh mana kemampuan aset-aset yang dimiliki perusahaan bisa menghasilkan laba.⁸ Sedangkan *Return on Equity* (ROE) mengukur kemampuan perusahaan dalam memperoleh return bagi investasi yang dilakukan oleh investor, dan menunjukkan seberapa besar keuntungan yang menjadi hak pemegang saham. ROE semakin besar juga akan mencerminkan kemampuan untuk memberikan keuntungan yang tinggi bagi perusahaan.⁹ Hal ini sesuai dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Saniman Widodo (2007) dan Masdaliyatul Lulukiyah (2009) yang menyimpulkan bahwa baik secara parsial maupun simultan ROA memberikan pengaruh positif signifikan terhadap *return* saham. Begitu pula hasil penelitian

⁸Eduardus Tandililin, *Portofolio Dan Investasi* (Yogyakarta: Kanisius, 2010), hlm. 372.

⁹Kasmir, *Analisis Laporan Keuangan* (Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada, 2012), hlm.204.

yang dilakukan oleh Saniman Widodo (2007) dan Anisa Ika Hanani (2011) yang menyimpulkan bahwa baik secara parsial maupun simultan ROE memberikan pengaruh positif signifikan terhadap *return* saham.

Komponen penting pertama yang harus diperhatikan dalam analisis perusahaan adalah laba per lembar saham atau lebih dikenal dengan *earning per share* (EPS). Informasi EPS suatu perusahaan menunjukkan besarnya laba bersih perusahaan yang siap dibagikan bagi semua pemegang saham perusahaan. *Earning Per Share* diperoleh dari laba yang tersedia bagi pemegang saham dibagi dengan jumlah rata-rata saham yang beredar. Hal ini sesuai dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Saniman Widodo (2007), Masdaliyatul Lulukiyah (2009) dan Siti Khodijah (2010) yang menyimpulkan bahwa secara parsial EPS memberikan pengaruh positif signifikan terhadap *return* saham.

Komponen penting kedua setelah EPS yang harus diperhatikan dalam analisis perusahaan adalah *price earning ratio* (PER). Informasi PER mengindikasikan besarnya rupiah yang harus dibayarkan investor untuk memperoleh satu rupiah *earning* perusahaan.¹⁰ Hal ini sesuai dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Raden Tinneke (2007) yang menyimpulkan bahwa PER berpengaruh negatif signifikan terhadap *return* saham.

Penelitian-penelitian di bidang pasar modal telah banyak dilakukan diantaranya tentang faktor-faktor yang mempengaruhi *return* saham. Dari banyak penelitian yang dilakukan terdapat perbedaan tentang variabel-variabel yang dipilih dan menghasilkan kesimpulan yang berbeda. Penelitian yang dilakukan

¹⁰Eduardus Tandelilin, *op. cit.* hlm. 373-376.

oleh D. Agus Harjito dan Angga Aryayoga (2009), serta Siti Khodijah (2010) menyimpulkan bahwa ROA maupun ROE tidak memiliki pengaruh baik secara parsial maupun simultan terhadap *return* saham. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Anisa Ika Hanani (2011) dan Siti Khodijah (2010) menyimpulkan bahwa EPS maupun PER tidak memiliki pengaruh baik secara parsial maupun simultan terhadap *return* saham.

Penelitian-penelitian terdahulu banyak dilakukan terhadap objek kelompok saham perusahaan manufaktur di BEI, saham perusahaan syariah di JII, dan saham LQ-45, sementara penelitian yang menganalisis kinerja saham dalam Daftar Efek Syariah (DES) relatif masih sangat sedikit. Sehubungan dengan hal tersebut, maka sangat perlu untuk dilakukannya penelitian lebih lanjut tentang kinerja saham khususnya yang berkaitan dengan *return* saham berbasis syariah. Berdasarkan uraian di atas, maka penelitian ini menetapkan objek yang akan diteliti dikhususkan pada saham-saham perusahaan perdagangan, jasa dan investasi yang tergabung dalam Daftar Efek Syariah (DES). Data dari Bursa Efek Indonesia (BEI) hingga akhir November 2012, secara sektoral saham sektor perdagangan dan jasa naik 33,82% dengan posisi penutupan 736.812.¹¹

Mengingat pentingnya *return* saham bagi investor (*shahib al-mal*) untuk menentukan apakah investor tersebut akan menanamkan sahamnya pada perusahaan yang bersangkutan atau tidak, serta adanya kesenjangan dari hasil penelitian terdahulu, maka penulis bermaksud untuk melakukan penelitian dengan judul **“PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP RETURN**

¹¹<http://www.propertiindonesia.co.id/2013/01/saham-properti-makin-bersinar/>. Diakses tanggal 15 juni 2013.

SAHAM PADA PERUSAHAAN PERDAGANGAN, JASA, DAN INVESTASI YANG TERDAFTAR DI DAFTAR EFEK SYARIAH TAHUN 2009-2012”.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang masalah tersebut di atas, maka dapat dirumuskan permasalahan penelitian sebagai berikut:

- 1) Apakah *Return on Asset* (ROA) berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan perdagangan, jasa, dan investasi yang terdaftar di Daftar Efek Syariah tahun 2009-2012 ?
- 2) Apakah pengaruh *Earning per Share* (EPS) berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan perdagangan, jasa, dan investasi yang terdaftar di Daftar Efek Syariah tahun 2009-2012 ?
- 3) Apakah *Price earning Ratio* (PER) berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan perdagangan, jasa, dan investasi yang terdaftar di Daftar Efek Syariah tahun 2009-2012?
- 4) Apakah *Return on Asset* (ROA), *Return on Equity* (ROE), *Earning per Share* (EPS), *Price Earning Ratio* (PER) berpengaruh terhadap *return* saham secara simultan pada perusahaan perdagangan, jasa, dan investasi yang terdaftar di Daftar Efek Syariah tahun 2009-2012 ?

C. Batasan Masalah

Agar pembahasan tidak terlalu luas dan lebih fokus maka penelitian yang dilakukan dibatasi dalam beberapa hal berikut:

- 1) Objek penelitian adalah perusahaan perdagangan, jasa, dan investasi yang terdaftar di Daftar Efek Syariah.
- 2) Data yang digunakan dalam penelitian ini diambil dari laporan tahunan perusahaan perdagangan, jasa, dan investasi yang terdaftar di Daftar Efek Syariah tahun 2009-2012.
- 3) Rasio keuangan yang digunakan yaitu *Return on Assets* (ROA), *Earning per Share* (EPS), dan *Price Earning Ratio* (PER).

D. Tujuan Penelitian

Berdasarkan perumusan masalah di atas, maka tujuan yang hendak dicapai dari penelitian ini dapat dijabarkan sebagai berikut:

- 1) Untuk mengetahui pengaruh *Return on Asset* (ROA) terhadap *return* saham pada perusahaan perdagangan, jasa, dan investasi yang terdaftar di Daftar Efek Syariah tahun 2009-2012.
- 2) Untuk mengetahui pengaruh *Earning per Share* (EPS) terhadap *return* saham pada perusahaan perdagangan, jasa, dan investasi yang terdaftar di Daftar Efek Syariah tahun 2009-2012.
- 3) Untuk mengetahui pengaruh *Price earning Ratio* (PER) terhadap *return* saham pada perusahaan perdagangan, jasa, dan investasi yang terdaftar di Daftar Efek Syariah tahun 2009-2012.

- 4) Untuk mengetahui pengaruh *Return on Asset* (ROA), *Earning per Share* (EPS), dan *Price earning Ratio* (PER) terhadap *return* saham secara simultan pada perusahaan perdagangan, jasa, dan investasi yang terdaftar di Daftar Efek Syariah tahun 2009-2012.

E. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat:

- 1) Bagi Emiten

Khususnya perusahaan perdagangan, jasa, dan investasi yang terdaftar di Daftar Efek Syariah dapat dijadikan sebagai bahan pertimbangan dalam rangka pengambilan kebijakan yang berkaitan dengan kinerja keuangan perusahaan.

- 2) Bagi Praktisi dan Investor Pasar Modal

Hasil penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai bahan pengambil keputusan dalam menginvestasikan dananya pada sekuritas yang menghasilkan *return* saham yang optimal. Dengan menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi *return* saham diharapkan investor mampu memprediksi *return* saham, dan menilai kinerja saham suatu perusahaan, khususnya pada perusahaan perdagangan, jasa, dan investasi yang terdaftar di Daftar Efek Syariah.

- 3) Bagi Penulis

Menambah pengetahuan dan ketrampilan dalam melakukan penganalisaan tentang pasar modal, khususnya mengenai *return* saham.

4) Bagi Akademik

Penelitian ini diharapkan dapat menambah khasanah Ilmu Pengetahuan di bidang ekonomi khususnya tentang investasi saham pada perusahaan perdagangan, jasa, dan investasi yang terdaftar di Daftar Efek Syariah dan dapat memberikan informasi bagi kemungkinan adanya penelitian lebih lanjut.

F. Tinjauan Pustaka

Untuk mendukung penelitian ini, maka tinjauan pustaka penting peranannya dalam penelitian ini guna merumuskan kerangka berpikir. Tinjauan pustaka ini akan melakukan riset terdahulu yang relevan dengan masalah yang diteliti.

1. Penelitian Terdahulu

Penelitian terdahulu yang berkaitan dengan beberapa faktor fundamental yang dihubungkan dengan prediksi *return* saham telah dilakukan oleh beberapa peneliti. Pada umumnya penelitian tersebut meneliti mengenai karakteristik perusahaan yang diduga memiliki hubungan dengan *return* saham dalam laporan tahunan yang merupakan sumber informasi penting bagi *stakeholder* dalam menilai kinerja perusahaan.

Saniman Widodo (2007), melakukan penelitian dengan judul “Analisis Pengaruh Rasio Aktivitas, Rasio Profitabilitas, dan Rasio Pasar terhadap *Return* Saham Syariah dalam Kelompok *Jakarta Islamic Index* (JII) tahun 2003-2005”. Dengan menggunakan teknik analisis regresi hasil yang

diperoleh menunjukkan, bahwa variabel *Total Assets Turnover* (TATO), *Inventory Turnover* (ITO), *Return on Asset* (ROA), *Return on Equity* (ROE), *Earning per Share* (EPS) dan *Price Book Value* (PBV) secara bersama-sama memberikan pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham syariah. Sedangkan secara parsial pengaruhnya berbeda-beda, TATO, ROA, ROE dan EPS masing-masing mempunyai pengaruh positif yang signifikan terhadap *return* saham syariah, ITO berpengaruh positif tidak signifikan terhadap *return* saham syariah, dan PBV mempunyai pengaruh negatif yang signifikan terhadap *return* saham syariah.¹²

Raden Tinneke (2007), melakukan penelitian dengan judul “Analisis Pengaruh *Economic value Added* (EVA) dan Faktor- Faktor Fundamental Lainnya terhadap *Return* Saham (Studi Kasus pada Perusahaan Sektor Industri Manufaktur di Bursa Efek Jakarta Tahun 2002-2005)”. Dengan menggunakan teknik analisis regresi hasil yang diperoleh menunjukkan bahwa *Price Earning Ratio* (PER) berpengaruh negatif secara signifikan terhadap *return* saham, *Price to Book Value* (PBV) berpengaruh positif secara signifikan terhadap *return* saham, *Economic value Added* (EVA) berpengaruh positif terhadap *return* saham tetapi tidak signifikan, dan *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh positif terhadap *return* saham tetapi tidak signifikan,

¹²Saniman Widodo. “Analisis Pengaruh Rasio Aktivitas, Rasio Profitabilitas, dan Rasio Pasar terhadap *Return* Saham Syariah dalam Kelompok *Jakarta Islamic Index* (JII) tahun 2003-2005”. *Tesis Magister Manajemen*, (Semarang: Universitas Diponegoro, 2007), hlm.6.

sementara *Return on Equity* (ROE) harus dikeluarkan dari analisis karena multikolinear dengan PBV.¹³

D. Agus Harjito dan Angga Aryayoga (2009), melakukan penelitian mengenai pengaruh kinerja keuangan dan *return* saham di Bursa Efek Indonesia. Sampel yang digunakan adalah kelompok perusahaan manufaktur yang *listed* di Bursa Efek Indonesia periode 2004-2007. Dengan menggunakan teknik analisis regresi hasil yang diperoleh menunjukkan, secara simultan variabel profitabilitas yang diwakili oleh rasio-rasio *Return on Asset* (ROA), *Return on Equity* (ROE), *Net Profit Margin* (NPM) dan *Economic Value Added* (EVA) tidak memiliki pengaruh secara serentak terhadap *return* pemegang saham. Hasil pengujian statistik secara parsial terhadap masing-masing variabel bebas yaitu EVA, ROA, ROE dan NPM, hanya variabel NPM yang menunjukkan adanya pengaruh yang signifikan terhadap *return* pemegang saham. Sedangkan variable-variabel EVA, ROA dan ROE tidak mempunyai pengaruh secara parsial terhadap *return* pemegang saham perusahaan manufaktur.¹⁴

Masdaliyatul Lulukiyah (2009), melakukan penelitian mengenai pengaruh *Total asset Turnover* (TATO), *Return on Asset* (ROA), *Current Ratio* (CR), *Debt to Equity Ratio* (DER), dan *Earning per Share* (EPS) terhadap *Return* Saham. Sampel yang digunakan adalah kelompok perusahaan saham syariah yang *listed* di Bursa Efek Indonesia periode 2006-

¹³Raden Tinneke. "Analisis Pengaruh *Economic Value Added* (EVA) dan Faktor- Faktor Fundamental Lainnya Terhadap *Return* Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Industri Manufaktur Di Bursa Efek Jakarta Tahun 2002-2005)". *Tesis Magister Manajemen*. (Semarang: Universitas Diponegoro, 2007), hlm.6.

¹⁴D. Agus Harjito dan Angga Aryayoga. "Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Dan *Return* Saham Di Bursa Efek Indonesia". (*Jurnal Fenomena*, No.1, Maret, Vol. XII, 2009), hlm.20.

2009. Dengan menggunakan teknik analisis regresi hasil yang diperoleh menunjukkan, secara parsial selama tahun 2006-2009 dapat diketahui bahwa variabel *Return on Asset* (ROA), *Total Asset Turnover* (TATO) dan *Earning per Share* (EPS) berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham syariah. Sedangkan variabel *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Current Ratio* (CR) berpengaruh positif tidak signifikan terhadap *return* saham syariah. Secara simultan, kemampuan variabel bebas *Total asset Turnover* (TATO), *Return on Asset* (ROA), *Current Ratio* (CR), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Earning per Share* (EPS) berpengaruh terhadap *return* saham syariah.¹⁵

Siti Khodijah (2010), melakukan penelitian dengan judul “Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan terhadap *Return* Saham di Bursa Efek Indonesia Periode 2005-2007 (Studi pada Perusahaan yang Masuk Kategori Indeks LQ-45 di Bursa Efek Indonesia)”. Dengan menggunakan teknik analisis regresi hasil yang diperoleh menunjukkan, variabel *Earning per Share* (EPS) secara simultan mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham, secara parsial menunjukkan bahwa hanya variabel *Earning per Share* (EPS) yang mempunyai pengaruh signifikan (dengan tingkat derajat signifikan 5%) terhadap *return* saham, sedangkan variabel *Price Earning Ratio* (PER) dan *Return on Equity* (ROE) tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.¹⁶

¹⁵Masdaliyatul Lulukiyah. “Analisis Pengaruh *Total Asset Turnover* (TATO), *Return on Asset* (ROA), *Current Ratio* (CR), *Debt to Equity Ratio* (DER), dan *Earning per Share* (EPS) Terhadap *Return* Saham (Studi pada Kelompok Perusahaan Saham Syariah yang *Listed* di Bursa Efek Indonesia Periode 2006-2009)”(). hlm.26.

¹⁶Siti Khodijah. “Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan terhadap *Return* Saham di Bursa Efek Indonesia Periode 2005-2007 (Studi pada Perusahaan yang Masuk Kategori Indeks LQ-45 di

Anisa Ika Hanani (2011), melakukan penelitian dengan judul “Analisis Pengaruh *Earning per Share (EPS)*, *Return on Equity (ROE)*, dan *Debt to Equity Ratio (DER)* terhadap *Return Saham* pada Perusahaan-Perusahaan dalam *Jakarta Islamic Indek (JII)* Periode 2005-2007”. Dengan menggunakan teknik analisis regresi hasil yang diperoleh menunjukkan, secara parsial hanya variabel *Return on Equity (ROE)* yang berpengaruh positif terhadap *return* saham. Sedangkan variabel *Earning per Share (EPS)* dan *Debt to Equity Ratio (DER)* tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Hasil penelitian secara simultan menunjukkan bahwa *Earning per Share (EPS)*, *Return on Equity (ROE)* dan *Debt to Equity Ratio (DER)* memberikan pengaruh positif terhadap *return* saham.¹⁷

Untuk lebih jelasnya hasil penelitian terdahulu diatas dapat dilihat pada tabel 1.1 sebagai berikut:

Bursa Efek Indonesia)”, *Skripsi Sarjana Ekonomi*. (Malang: Perpustakaan UIN Maulana Malik Ibrahim, 2010), hlm.92.

¹⁷Anisa Ika Hanani. “Analisis Pengaruh *Earning per Share (EPS)*, *Return on Equity (ROE)*, dan *Debt to Equity Ratio (DER)* Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan-Perusahaan Dalam *Jakarta Islamic Indek (JII)* Periode 2005-2007”. *Skripsi Sarjana Ekonomi*. (Semarang: Universitas Diponegoro, 2011), hlm.vii.

Tabel 1.1

Hasil Penelitian Terdahulu

Nama Peneliti dan Judul Penelitian	Variabel Penelitian	Metode Analisis Data	Teknik Pengambilan Sampel	Sampel Penelitian	Hasil Penelitian	Perbedaan
Saniman Widodo. "Analisis Pengaruh Rasio Aktivitas, Rasio Profitabilitas, dan Rasio Pasar terhadap Return Saham Syariah dalam Kelompok Jakarta Islamic Index (JII) tahun 2003-2005".	Independen (X) : TATO, ITO, ROA, ROE, EPS dan PBV. Dependen (Y) : return saham	Regresi linier berganda.	<i>Multi Shapes Purpose Sampling</i>	saham-saham perusahaan yang masuk dalam <i>Jakarta Islamic Index (JII)</i> dalam periode penelitian (2003 – 2005).	Variabel TATO, ITO, ROA, ROE, EPS dan PBV secara simultan berpengaruh signifikan terhadap <i>return</i> saham syariah. Sedangkan secara parsial pengaruhnya berbeda-beda, TATO, ROA, ROE dan EPS masing-masing mempunyai pengaruh positif yang signifikan terhadap <i>return</i> saham syariah, ITO berpengaruh positif tidak signifikan terhadap <i>return</i> saham syariah, dan PBV mempunyai pengaruh negatif yang	Terdapat perbedaan variabel penelitian, pada penelitian terdahulu meneliti pengaruh TATO, ITO, ROA, ROE, EPS dan PBV terhadap return saham, sedangkan dalam penelitian ini meneliti pengaruh ROA, EPS, dan PER terhadap return saham

Raden Tinneke. "Analisis Pengaruh <i>Economic value Added</i> (EVA) dan Faktor- Faktor Fundamental Lainnya terhadap <i>Return</i> Saham (Studi Kasus pada Perusahaan Sektor Industri Manufaktur di Bursa Efek Jakarta Tahun 2002-2005)".	Independen (X) : EVA, ROE, PER, DER dan PBV. Dependen (Y) : <i>return</i> saham	Regresi linier berganda.	<i>Purpose</i> <i>Sampling</i>	Saham perusahaan sektor Industri Manufaktur Di Bursa Efek Jakarta tahun 2002-2005.	signifikan terhadap <i>return</i> saham syariah. PER berpengaruh negatif signifikan terhadap <i>return</i> saham, PBV berpengaruh positif signifikan terhadap <i>return</i> saham, EVA berpengaruh positif terhadap <i>return</i> saham tetapi tidak signifikan, dan DER berpengaruh positif terhadap <i>return</i> saham tetapi tidak signifikan, sementara ROE harus dikeluarkan dari analisis karena multikolinear dengan PBV.	Terdapat perbedaan variabel penelitian, pada penelitian terdahulu meneliti pengaruh EVA, ROE, PER, DER dan PBV terhadap <i>return</i> saham, sedangkan dalam penelitian ini meneliti pengaruh ROA, EPS, dan PER terhadap <i>return</i> saham
D. Agus Harjito dan Angga Aryayoga, "Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Dan <i>Return</i> Saham Di Bursa	Independen (X) : EVA, ROA, ROE, dan NPM. Dependen (Y) :	Regresi linier berganda.	<i>Purpose</i> <i>Sampling</i>	Saham Perusahaan Manufaktur yang telah <i>go</i> <i>public</i> ,	Secara simultan variabel ROA, ROE, NPM dan EVA tidak memiliki pengaruh secara serentak terhadap <i>return</i> pemegang saham. Secara parsial hanya variabel NPM	Terdapat perbedaan variabel penelitian, pada penelitian terdahulu meneliti pengaruh : EVA, ROA,

Efek Indonesia	<i>return</i> saham		tercatat sebagai emiten sejak tahun 2004-2007.	yang menunjukkan adanya pengaruh yang signifikan terhadap <i>return</i> pemegang saham. Sedangkan variabel EVA, ROA dan ROE tidak mempunyai pengaruh secara parsial terhadap <i>return</i> pemegang saham perusahaan manufaktur	ROE, dan NPM terhadap <i>return</i> saham, sedangkan dalam penelitian ini meneliti pengaruh ROA, EPS, dan PER terhadap <i>return</i> saham
Masdaliyatul Lulukiyah, Analisis Pengaruh <i>Total asset Turnover</i> (TATO), <i>Return on Asset</i> (ROA), <i>Current Ratio</i> (CR), <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER), dan <i>Earning per Share</i> (EPS) terhadap <i>Return Saham</i> (Studi pada	Independen (X) : TATO, ROA, CR, DER, dan EPS. Dependen (Y) : <i>return</i> saham	Regresi linier berganda.	Kelompok Perusahaan Saham <i>Syariah</i> yang masuk di <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII) Periode 2006-2009.	Secara parsial, variabel ROA, TATO dan EPS berpengaruh positif dan signifikan terhadap <i>return</i> saham <i>syariah</i> . Sedangkan variabel DER dan CR berpengaruh positif tidak signifikan terhadap <i>return</i> saham <i>syariah</i> . Secara simultan, kemampuan variabel bebas TATO, ROA, CR, DER, dan EPS. berpengaruh terhadap <i>return</i> saham <i>syariah</i> .	Terdapat perbedaan variabel penelitian, pada penelitian terdahulu meneliti pengaruh TATO, ROA, CR, DER, dan EPS. terhadap <i>return</i> saham, sedangkan dalam penelitian ini meneliti pengaruh ROA, EPS, dan PER

kelompok Perusahaan Saham <i>Syariah</i> yang <i>Listed</i> di Bursa Efek Indonesia Periode 2006-2009".								terhadap return saham
Siti Khodijah, "Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan terhadap <i>Return</i> Saham di Bursa Efek Indonesia Periode 2005-2007 (Studi pada Perusahaan yang Masuk Kategori Indeks LQ-45 di Bursa Efek Indonesia)".	Independen (X) : PER, ROE dan EPS. Dependen (Y) : <i>return</i> saham	Regresi linier berganda.	<i>Purpose Sampling</i>	Perusahaan yang Masuk Kategori Indeks LQ-45 di Bursa Efek Indonesia periode 2005-2007.	Variabel EPS secara simultan mempunyai pengaruh signifikan terhadap <i>return</i> saham, secara parsial menunjukkan bahwa hanya variabel EPS yang mempunyai pengaruh signifikan (dengan tingkat derajat signifikan 5%) terhadap <i>return</i> saham, sedangkan variabel PER dan ROE tidak berpengaruh signifikan terhadap <i>return</i> saham.	Terdapat perbedaan variabel penelitian, pada penelitian terdahulu meneliti pengaruh PER, ROE dan EPS..terhadap return saham, sedangkan dalam penelitian ini meneliti pengaruh ROA, EPS, dan PER terhadap return saham		

<p>Anisa Ika Hanani, Analisis Pengaruh <i>Earning per Share</i> (EPS), <i>Return on Equity</i> (ROE), dan <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) terhadap <i>Return Saham</i> pada Perusahaan dalam <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII) Periode 2005-2007;</p>	<p>Independen (X) : EPS, ROE dan DER. Depend (Y) : <i>return saham</i></p>	<p>Regresi linier berganda.</p>	<p><i>Multi Shapes Purpose Sampling</i></p>	<p>Saham Perusahaan dalam <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII) Periode 2005-2007"</p>	<p>Secara parsial hanya variabel ROE yang berpengaruh positif terhadap <i>return saham</i>. Sedangkan variabel EPS dan DER tidak berpengaruh terhadap <i>return saham</i>. Hasil penelitian secara simultan menunjukkan bahwa EPS, ROE dan DER memberikan pengaruh positif terhadap <i>return saham</i>.</p>	<p>Terdapat perbedaan variabel penelitian, pada penelitian terdahulu meneliti pengaruh EPS, ROE dan DER terhadap return saham, sedangkan dalam penelitian ini meneliti pengaruh ROA, EPS, dan PER terhadap return saham</p>
---	--	---------------------------------	---	---	--	---

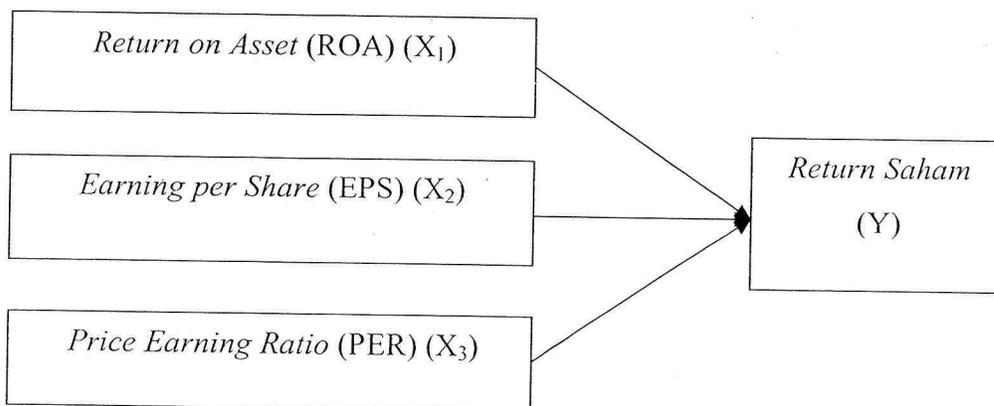
Persamaan penelitian ini dengan penelitian sebelumnya yaitu sama-sama menganalisis pengaruh kinerja keuangan terhadap *return* saham.

2. Kerangka Pemikiran

Berdasarkan uraian yang telah dikemukakan sebelumnya dan tinjauan pustaka, maka variabel yang terkait dalam penelitian ini dapat dirumuskan melalui suatu kerangka pemikiran sebagai berikut :

Gambar 1.1

Kerangka Pemikiran Penelitian



3. Hipotesis

Hipotesis adalah jawaban yang bersifat sementara terhadap permasalahan penelitian sampai terbukti melalui data yang terkumpul.¹⁸ Menurut pendapat lainnya, hipotesa adalah dugaan yang mungkin benar atau salah. Dugaan itu akan ditolak jika salah dan diterima jika faktanya membenarkan.¹⁹ Berdasarkan

¹⁸Suharsimi Arikunto. *Prosedur Penelitian Suatu Pendekatan Praktek*. (Jakarta: Rineka Cipta., 1992). hlm: 62.

¹⁹Sutrisno Hadi. *Metodologi Research Jilid 1* (Yogyakarta: PT Andi Offset., 1998). hlm: 83.

tinjauan pustaka dan kerangka pemikiran yang telah diuraikan sebelumnya, maka dapat dirumuskan hipotesis dalam penelitian ini sebagai berikut:

H₁ : Terdapat pengaruh yang signifikan antara *Return on Asset* (ROA) terhadap *return* saham secara parsial.

H₂ : Terdapat pengaruh yang signifikan antara *Earning per Share* (EPS) terhadap *return* saham secara parsial.

H₃ : Terdapat pengaruh yang signifikan antara *Price Earning Ratio* (PER) terhadap *return* saham secara parsial.

H₄ : Terdapat pengaruh yang signifikan antara *Return on Asset* (ROA), *Earning per Share* (EPS), *Price Earning Ratio* (PER) terhadap *return* saham secara simultan.

G. Metode Penelitian

1. Objek Penelitian

Pertimbangan pemilihan pada perusahaan perdagangan, jasa, dan investasi karena mayoritas bidang industri saham syariah berada di sektor perdagangan, jasa dan investasi yaitu sebesar 25% sisanya berada disektor properti, real estate & konstruksi (16%), serta industri dasar dan kimia (15%).²⁰ Selain itu saham sektor perdagangan, jasa dan investasi menjadi salah satu dari tiga besar sektor yang mengalami kenaikan terbesar secara persentase dibandingkan indeks saham sektoral lainnya di tahun 2012.

²⁰LPPS tahun 2012. hlm. 83.

Saham sektor perdagangan, jasa dan investasi tahun 2012 tumbuh hingga 19,30% secara *year-to-date*.²¹

2. Jenis Penelitian

Dalam penelitian ini, penulis menggunakan pendekatan kuantitatif, dimana pendekatan ini menekankan analisisnya pada data-data numeral (angka) yang diolah dengan statistika. Dengan metode kuantitatif akan diperoleh signifikansi hubungan antar variabel yang diteliti.²² Dalam penelitian ini, penulis melakukan penelitian tentang pengaruh kinerja keuangan terhadap *return* saham pada perusahaan perdagangan, jasa, dan investasi yang terdaftar di Daftar Efek Syariah tahun 2009-2012.

3. Variabel Penelitian

1) Variabel Bebas

Variabel bebas adalah variabel yang mempengaruhi variabel terikat, variabel bebas ini bersifat bebas yang artinya tidak dipengaruhi variabel lain. Variabel bebas dalam penelitian ini adalah:

²¹http://www.ipotnews.com/index.php?jdl=Inilah_Indeks_Saham_Sektoral_Paling_Prospek_tif_di_2012&level2=newsandopinion&id=1513927&img=level1_topnews_2&urlImage=. Diakses 13 September 2013.

²²Saeudin Azwar. *Metode Penelitian*. (Yogyakarta: Pustaka Pelajar.,1998). hlm. 5.

a) **Return on Asset (ROA)**

Return on Asset (ROA) merupakan rasio yang menggambarkan sejauh mana kemampuan aset-aset yang dimiliki perusahaan bisa menghasilkan laba.²³

$$ROA = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Total Aktiva}}$$

b) **Earning per Share (EPS)**

Earning per Share (EPS) atau pendapatan per lembar saham adalah bentuk pemberian keuntungan yang diberikan kepada para pemegang saham dari setiap lembar saham yang dimiliki.²⁴

$$EPS = \frac{\text{Earning After Tax}}{\text{Jumlah Saham Beredar}}$$

c) **Price Earning Ratio (PER)**

Bagi para investor semakin tinggi *Price Earning Ratio* (PER) maka pertumbuhan laba yang diharapkan juga akan mengalami kenaikan. PER mengindikasikan besarnya rupiah yang harus dibayarkan investor untuk memperoleh satu rupiah *earning* perusahaan.²⁵

$$PER = \frac{\text{Harga Perlembar Saham}}{\text{Laba Perlembar Saham}}$$

²³Eduardus Tandelilin. *Portofolio Dan Investasi* (Yogyakarta: Kanisius, 2010), hlm. 372.

²⁴Irfham Fahmi. *Pengantar Pasar Modal*. (Bandung: IKAPI, 2012), hlm.138.

²⁵Eduardus Tandelilin. *op. cit*, hlm. 373-376.

2) Variabel Terikat

Variabel terikat dalam penelitian ini adalah *return* saham. *Return* merupakan keuntungan yang diperoleh oleh perusahaan, individu dan institusi dari hasil kebijakan investasi yang dilakukannya.²⁶ *Return* saham yaitu hasil yang diperoleh dari penanaman modal di dalam saham syariah pada periode tertentu. Dalam penelitian ini konsep *return* yang digunakan adalah *return* yang terkait dengan *capital gain*, yaitu selisih antara harga saham periode saat ini dengan harga saham pada periode sebelumnya.

$$\text{Return Saham} = \frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}}$$

Dimana:

P_t = Harga saham akhir periode

P_{t-1} = Harga saham awal periode

4. Populasi dan Sampel

1) Populasi

Populasi adalah keseluruhan subyek penelitian.²⁷ Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah saham perusahaan perdagangan, jasa, dan investasi yang terdaftar di Daftar Efek Syariah tahun 2009-2012.

²⁶Irham Fahmi. *Teori, Kasus, dan Solusi*, Cetakan Kesatu. (Bandung: Alfabeta. 2010). hlm. 169.

²⁷Suharsini Ari Kuncoro. *Prosedur Penelitian Pendekatan Suatu Praktek*. Edisi revisi V. (Jakarta: PT Rineka Cipta. 2002). hlm.108.

2) Sampel

Pemilihan sampel dalam penelitian ini menggunakan teknik penarikan sampel *purposive sampling*, yaitu teknik pengambilan data dengan batasan-batasan dan tujuan tertentu yang diharapkan dari penelitian.²⁸ Bentuk kriteria untuk pemilihan sampel penelitian ini adalah:

- 1) Masuk dalam publikasi Daftar Efek Syariah (DES) pada bulan November tahun 2009-2012.
- 2) Perusahaan perdagangan, jasa, dan investasi yang mempublikasikan laporan keuangan tahunan secara berturut-turut dari tahun 2009-2012.
- 3) Laporan keuangan berakhir pada 31 Desember.

Berdasarkan kriteria tersebut, perusahaan yang memenuhi syarat untuk dijadikan sampel penelitian sebanyak 25 perusahaan yaitu:

Tabel 1.2
Daftar Sampel Perusahaan Perdagangan, Jasa dan Investasi yang
Terdaftar di Daftar Efek Syariah
Tahun 2009-2012

No.	Nama Penerbit Efek	Kode
1.	PT Ace Hardware Indonesia, Tbk	ACES
2.	PT Akbar Indo Makmur Stimec, Tbk	AIMS
3.	PT Astra Graphia, Tbk	ASGR
4.	PT Bayu Buana, Tbk	BAYU
5.	PT Global Mediacom, Tbk	BMTR
6.	PT Centrin Online, Tbk	CENT
7.	PT Catur Sentosa Adiprana, Tbk	CSAP
8.	PT Dyviacom Intrabumi, Tbk	DNET
9.	PT Enseval Putera Megatrading, Tbk	EPMT
10.	PT Hotel Mandarin Regency, Tbk	HOME
11.	PT Multi Indocitra, Tbk	MICE
12.	PT Destinasi Tirta Nusantara, Tbk	PDES
13.	PT Pembangunan Graha Lestari Indah, Tbk	PGLI

²⁸Nanang Martono. *Analisis Isi dan Analisis Data Sekunder*. (Jakarta: Rajawali Pers, 2011). hlm. 79.

14.	PT Pusako Tarinka, Tbk	PSKT
15.	PT Ramayana Lestari Sentosa, Tbk	RALS
16.	PT Surya Citra Media, Tbk	SCMA
17.	PT Tempo Inti Media, Tbk	TMPO
18.	PT Tunas Ridean, Tbk	TURI
19.	PT AKR Corporindo Tbk.	AKRA
20.	PT Hotel Sahid Jaya International. Tbk	SHID
21.	PT Gema Grahasarana Tbk	GEMA
22.	PT. Star Pacific Tbk	LPLI
23.	PT Multipolar Tbk	MLPL
24.	PT Fortune Indonesia Tbk	FORU
25.	PT Metrodata Electronics Tbk	MTLD

5. Teknik Pengumpulan Data

Dalam penelitian ini metode pengumpulan data yang penulis gunakan adalah:

a) Studi Pustaka

Pengumpulan data melalui studi pustaka dilakukan dengan mengkaji laporan keuangan perusahaan perdagangan, jasa, dan investasi, buku-buku atau literatur dan jurnal ilmiah yang relevan dengan permasalahan yang diteliti untuk memperoleh landasan teoritis yang kuat.

b) Studi Dokumentasi

Dokumentasi berasal dari kata *dokumen* yang artinya barang-barang tertulis.²⁹ Metode ini digunakan untuk memperoleh data dengan mengumpulkan laporan keuangan dari objek penelitian berupa laporan keuangan perusahaan perdagangan, jasa, dan investasi yang terdaftar di Daftar Efek Syariah (DES) dari tahun 2009-2012.

²⁹Tatang M. Arifin. *Menyusun Rencana Penelitian*. (Jakarta: Raja Grafindo Persada., 1995). hlm. 94.

6. Sumber Data

Data yang digunakan dalam penelitian menggunakan data sekunder berupa laporan keuangan perusahaan sampel yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia melalui *website* resminya, yaitu www.idx.com dan ringkasan laporan keuangan perusahaan yang terdapat pada *Indonesian Capital Market Directory (ICMD)*.³⁰ Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah laporan keuangan perusahaan perdagangan, jasa, dan investasi yang terdaftar di Daftar Efek Syariah (DES) tahun 2009-2012.

7. Metode Analisis Data

Penulis menggunakan metode analisis regresi linier berganda untuk mengetahui pengaruh variabel bebas terhadap variabel terikat. Sebelumnya, penulis menggunakan asumsi klasik untuk mengujinya. Metode yang digunakan yaitu:

1) Uji Asumsi Klasik

Uji asumsi klasik digunakan untuk mengetahui apakah data yang akan diregresikan tersebut layak untuk diteliti atau tidak.

a. Uji Normalitas

Uji normalitas bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi, variabel pengganggu atau residual memiliki distribusi secara normal. Ada dua cara untuk mendeteksi apakah residual

³⁰ *Indonesian Capital Market Directory (ICMD)* memuat data dan informasi emiten yang terdaftar di BEI. <http://icmd2010.wordpress.com/2011/04/05/apa-itu-icmd/>. Diakses 28 Agustus 2013.

berdistribusi normal atau tidak yaitu dengan analisis grafik dan statistik.

a) Analisis Grafik

Yaitu dengan melihat *normal probability plot* yang membandingkan distribusi kumulatif dari distribusi normal. Distribusi normal akan membentuk satu garis lurus diagonal, dan *plotting* data residual akan dibandingkan dengan garis diagonal.

Jika data menyebar disekitar garis diagonal dan mengikuti arah garis diagonal atau grafik histogramnya menunjukkan pola distribusi normal, maka model regresi memenuhi asumsi normalitas. Jika data menyebar jauh dari diagonal dan/atau tidak mengikuti arah garis diagonal atau grafik histogram tidak menunjukkan pola distribusi normal, maka model regresi tidak memenuhi asumsi normalitas.

b) Analisis Statistik

Uji ini dilakukan untuk menguji apakah dalam sebuah model regresi, variabel bebas dan variabel terikat mempunyai atau berasal dari distribusi normal atau tidak. Model regresi yang baik adalah memiliki distribusi normal atau mendekati normal, lebih lanjut bahwa regresi memiliki data normal atau

tidak, dapat dilakukan dengan analisis statistik non parametik *kolmogorof smirnov test*.³¹

b. Uji Heteroskedastisitas

Uji heteroskedastisitas bertujuan untuk menguji apakah model regresi terjadi ketidaksamaan *variance* dari residual suatu pengamatan ke pengamatan lain. Jika *variance* dari residual pengamatan ke pengamatan lain tetap, maka disebut homokedastisitas dan jika berbeda disebut heterokedastisitas. Model regresi yang baik adalah yang homokedastisitas atau tidak terjadi heterokedastisitas.

Deteksi ada tidaknya heterokedastisitas dapat dilakukan dengan melihat ada tidaknya pola tertentu pada grafik *scatterplot* antara residualnya (SRESID) dan nilai prediksi variabel terikat (ZPRED) dimana sumbu Y adalah Y yang telah diprediksi, dan sumbu X adalah residual (Y prediksi-Y sesungguhnya) yang telah di *studentized*.

Jika ada pola tertentu, seperti titik-titik yang ada membentuk pola tertentu yang teratur (bergelembung, melebar kemudian menyempit), maka mengindikasikan telah terjadi heterokedastisitas. Jika tidak ada pola yang jelas, serta titik-titik yang menyebar di atas

³¹Imam Ghazali. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 19*. Edisi 5. (Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 2011). hlm. 160-163.

dan di bawah angka nol pada sumbu Y, maka tidak terjadi heterokedastisitas.³²

Selain pengujian tersebut ada pula uji glejser. Jika variabel independen signifikan secara statistik mempengaruhi variabel dependen, maka ada indikasi terjadi heteroskedastisitas. Hasil tampilan output SPSS dengan jelas menunjukkan bahwa tidak ada satupun variabel independen yang signifikan secara statistik mempengaruhi variabel dependen nilai Absolut Ut (AbsUt). Hal ini terlihat dari probabilitas signifikansinya diatas kepercayaan 5% dapat disimpulkan model regresi tidak mengandung adanya heteroskedastisitas.³³

c. Uji Multikolinearitas

Uji multikolinearitas bertujuan untuk menguji apakah model regresi ditemukan adanya korelasi antar variabel bebas (independen). Model regresi yang baik seharusnya tidak terjadi korelasi diantara variabel independen. Tidak adanya korelasi yang tinggi antar variabel independen tidak berarti bebas dari multikolinearitas. Multikolinearitas dapat disebabkan karena adanya efek kombinasi dan atau lebih variabel independen.

Untuk melihat ada atau tidaknya multikolinearitas yaitu dengan menggunakan nilai *tolerance* dan *variance inflation factor*

³²Imam Gozali. *op. cit.*, hlm.139.

³³Imam Gozali. *op. cit.*, hlm.142-143..

(VIF). *Tolerance* mengukur variabilitas variabel independen yang terpilih yang tidak dijelaskan oleh variabel independen lainnya. Jadi nilai *tolerance* yang rendah sama dengan nilai VIF tinggi (karena $VIF=1/Tolerance$). Nilai yang menunjukkan adanya multikolinearitas adalah nilai *tolerance* ≤ 0.10 atau sama dengan nilai $VIF \geq 10$.

d. Uji Autokorelasi

Uji autokorelasi bertujuan untuk menguji apakah model regresi linier ada korelasi antara kesalahan pengganggu pada periode t dengan kesalahan pengganggu pada periode $t-1$ (sebelumnya). Jika terjadi korelasi, maka dinamakan ada problem autokorelasi. Autokorelasi muncul karena observasi yang berurutan sepanjang waktu berkaitan satu sama lainnya. Masalah ini timbul karena residual (kesalahan pengganggu) tidak bebas dari satu observasi ke observasi lainnya. Untuk mendeteksi ada atau tidaknya autokorelasi menggunakan uji Durbin-Watson (DW test). Dasar pengambilan keputusan adalah sebagai berikut:³⁴

³⁴Imam Gazali, *op.cit.*, hlm.105-111.

Tabel 1.2
Uji Durbin-Watson

Hipotesis nol	Keputusan	Jika
Tidak ada autokorelasi positif	Tolak	$0 < d < dl$
Tidak ada autokorelasi positif	<i>No decision</i>	$dl \leq d \leq du$
Tidak ada korelasi negatif	Tolak	$4-dl < d < 4$
Tidak ada korelasi negatif	<i>No decision</i>	$4-du \leq d \leq 4-dl$
Tidak ada autokorelasi positif atau negative	Tidak ditolak	$du < d < 4-du$

2) Analisis Regresi Linier Berganda

Analisis regresi dimana satu peubah tidak bebas diterangkan oleh satu peubah bebas lainnya. Analisis ini sering disebut analisis regresi berganda.³⁵ Analisis regresi berganda digunakan untuk mengetahui ada tidaknya pengaruh variabel X terhadap variabel Y.

$$Y = a + b_1X_1 + b_2X_2 + b_3X_3 + e$$

Dimana:

Y = *Return Saham*

a = Koefisien Konstanta

X₁ = *Return on Asset (ROA)*

X₂ = *Earning per Share (EPS)*

X₃ = *Price Earning Ratio (PER)*

³⁵Yusuf Wibisono. *Metode Statistik*. (Yogyakarta: Gadjah Mada University Press, 2005). hlm.574.

b_1 - b_3 = Koefisien Regresi

e = Error atau Variabel Pengganggu

Berdasarkan penetapan model persamaan regresi linier berganda yang telah dikemukakan diatas, pengolahan data dilakukan dengan menggunakan bantuan program *SPSS for Windows*.

a) Uji Signifikan Parameter Individual (Uji Statistik t)

Uji statistik t pada dasarnya menunjukkan seberapa jauh pengaruh satu variabel penjelas/independen secara individual dalam menerangkan variasi variabel dependen. Bila jumlah *degree of freedom* (df) adalah 20 atau lebih, dan derajat kepercayaan sebesar 5%, maka H_0 yang menyatakan $b_i=0$ dapat ditolak bila nilai t lebih besar dari 2 (dalam nilai absolut).

Membandingkan nilai statistik t, apabila apabila nilai statistik t hasil perhitungan lebih tinggi dibanding nilai t tabel, kita menerima hipotesis alternatif yang menyatakan bahwa suatu variabel independen secara individual mempengaruhi variabel dependen.

b) Uji Signifikansi Simultan (Statistik F)

Uji statistik F pada dasarnya menunjukkan apakah semua variabel independen atau bebas yang dimasukkan dalam model

mempunyai pengaruh secara bersama-sama terhadap variabel dependen/terikat.

Bila nilai F lebih besar dari pada 4 maka H_0 dapat ditolak pada derajat kepercayaan 5%. Membandingkan nilai F hasil perhitungan dengan nilai F menurut tabel. Bila nilai $F_{hitung} > \text{nilai } F_{tabel}$, maka H_0 ditolak dan menerima H_a .

c) Koefisien Determinasi (R^2)

Pada model linear berganda ini, akan dilihat besarnya kontribusi untuk variabel bebas secara bersama-sama terhadap variabel terikatnya dengan melihat besarnya koefisien determinasi totalnya (R^2). Jika (R^2) yang diperoleh mendekati 1 (satu) maka dapat dikatakan semakin kuat model tersebut menerangkan hubungan variabel bebas terhadap variabel terikat. Sebaliknya jika (R^2) makin mendekati 0 (nol) maka semakin lemah pengaruh variabel-variabel bebas terhadap variabel terikat.

H. Sistematika Penulisan

Dalam penulisan penelitian ini agar lebih mudah dan terperinci pembahasannya penulis menggunakan sistematika sebagai berikut:

BAB I PENDAHULUAN. Pada bab ini terdiri atas latar belakang masalah, rumusan masalah, batasan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, tinjauan pustaka, kerangka teori, metode penelitian dan sistematika pembahasan, agar pembaca mengetahui dan memahami bagaimana judul penelitian ini diangkat, apa tujuan dan kegunaan penelitian, serta metode apa yang digunakan peneliti dalam menganalisis penelitian ini.

BAB II LANDASAN TEORI. Pada bab ini berisi landasan teori mengenai kinerja keuangan, rasio keuangan *Return on Asset* (ROA), *Return on Equity* (ROE), *Earning per Share* (EPS), dan *Price Earning Ratio* (PER), *return* saham, serta pasar modal syariah, supaya pembaca dapat mengetahui dan memahami teori-teori yang melandasi penelitian ini.

BAB III GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN PERDAGANGAN, JASA, DAN INVESTASI YANG TERDAFTAR DI DAFTAR EFEK SYARIAH (DES) TAHUN 2009-2012. Bab ini berisi gambaran umum perusahaan perdagangan, jasa, dan investasi yang terdaftar di daftar efek syariah (DES) tahun 2009-2012.

BAB IV ANALISIS HASIL PENELITIAN. Bab ini berisi analisis hasil penelitian yaitu pengaruh *Return on Asset* (ROA), *Return on Equity* (ROE), *Earning per Share* (EPS), *Price Earning Ratio* (PER) terhadap *return* saham pada

perusahaan perdagangan, jasa, dan investasi yang terdaftar di daftar efek syariah (DES) tahun 2009-2012.

BAB V PENUTUP. Bab ini berisi simpulan dari penelitian dan saran.

BAB V

PENUTUP

A. Simpulan

1. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis secara parsial, diperoleh nilai signifikansi untuk variabel ROA sebesar 0.822, karena nilainya lebih dari 0.05 ($0.822 > 0.05$) maka dapat disimpulkan bahwa ROA tidak berpengaruh terhadap Return Saham. Hasil penelitian ini sesuai dengan penelitian terdahulu yang dilakukan oleh D. Agus Harjito dan Angga Aryayoga yang tidak menemukan pengaruh ROA terhadap return saham. Untuk hasil pengujian hipotesis variabel EPS diperoleh nilai signifikansi sebesar 0.001, karena nilainya kurang dari 0.05 ($0.006 < 0.05$) maka dapat disimpulkan bahwa EPS berpengaruh terhadap Return Saham. Hasil penelitian ini sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh Masdaliyatul Lulukiyah, Saniman Widodo, dan Siti Khodijah dimana dalam penelitian tersebut ditemukan adanya pengaruh EPS terhadap return saham. Untuk variabel PER diperoleh nilai signifikansi sebesar 0.005, karena nilainya kurang dari 0.05 ($0.005 < 0.05$) maka dapat disimpulkan bahwa PER berpengaruh terhadap Return Saham. Hasil penelitian ini berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Raden Tinneke, dimana dalam penelitian tersebut tidak ditemukan pengaruh PER terhadap return saham

2. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis secara Simultan diperoleh nilai signifikansi sebesar 0.002, karena nilainya kurang dari 0.05 ($0.002 < 0.05$), maka disimpulkan bahwa ROA, EPS dan PER berpengaruh terhadap Return Saham pada Perusahaan Jasa, Perdagangan dan Investasi yang masuk dalam data efek syariah 2009 – 2012.

B. Keterbatasan Penelitian dan Saran

Penelitian ini terbatas pada periode pengamatan yang dilakukan dari tahun 2009-2012 (4 tahun), dan perusahaan yang menjadi objek penelitian hanya terbatas pada Perusahaan Jasa, Perdagangan dan Investasi yang masuk dalam data efek syariah. Selain itu besar pengaruh ROA, EPS dan PER terhadap Return Saham hanya sebesar 22.7%, yang artinya masih banyak variabel lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini, Untuk peneliti selanjutnya bisa menambahkan lebih banyak data, misalnya dengan menambah periode penelitian dan jumlah perusahaan yang diteliti atau objek penelitian serta bisa dengan menambah beberapa variabel.

DAFTAR PUSTAKA

Buku

- Alwi, Iskandar Z. 2003. *Pasar Modal Teori dan Aplikasi*. Jakarta: Nasindo Internusa.
- Arifin, Tatang M.. 1995. *Menyusun Rencana Penelitian*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Arthur J. Keown, et. al, 2011. *Manajemen Keuangan: Prinsip dan Penerapan*, Edisi Kesepuluh, alih bahasa Marcus Prihminto Widodo. Jakarta: Indeks.
- Azwar, Saefudin. 1998. *Metode Penelitian*. Yogyakarta: Pustaka Pelajar.
- Darmadji, Tjiptono dan Hendry M. Fakhrudin. 2012. *Pasar Modal di Indonesia: Pendekatan Tanya Jawab*. Jakarta: Salemba Empat.
- Fabozzi. 2002. *Manajemen Investasi Buku Satu*. Jakarta: Salemba Empat.
- Fahmi, Irham. 2010. *Teori, Kasus, dan Solusi*, Cetakan Kesatu. Bandung: Alfabeta.
- . 2011. *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- . 2012. *Pengantar Pasar Modal*. Bandung: IKAPI.
- Fatwa Dewan Syariah Nasional No. 20/DSN-MUI/X/2003 Tentang Pasar Modal dan Pedoman Umum Penerapan Prinsip di Bidang Pasar Modal.
- Ghozali, Imam. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IMB SPSS 19*. Edisi 5. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hadi, Sutrisno. 1998. *Metodologi Research Jilid 1*. Yogyakarta: PT Andi Offset.
- Halim, Abdul. 2003. *Analisis Investasi*. Jakarta: Salemba Empat.
- Hanafi, Mamduh M. dan Abdul Halim. 2007. *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- . 2003. *Analisis Laporan Keuangan*, Edisi Revisi, Cet. Ke-1. Yogyakarta: YKPN.
- Harahap, Sofyan Syafri. 2002. *Teori Akuntansi: Laporan Keuangan*. Jakarta: Bumi Aksara.
- . 2007. *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.

- Husnan, Suad. 2005. *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, Edisi Keempat. Yogyakarta: UUP AMP YKPN.
- Jogiyanto. 2000. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE UGM.
- Jumingan. 2006. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Jusuf, Jopie. 2006. *Analisis Kredit Untuk Account Officer*. Jakarta: PT. Gramedia Pustaka Utama.
- Kasmir. 2010. *Pengantar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Kencana Prenada Media Group.
- , 2012. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Kuncoro, Suharsini Ari. 2002. *Prosedur Penelitian Pendekatan Suatu Praktek*, Edisi revisi V. Jakarta: PT Rineka Cipta.
- Manan, Abdul. 2009. *Aspek Hukum dalam Penyelenggaraan Investasi di Pasar Modal*. Jakarta: Kencana Prenada Media Group.
- Mangani, Ktut Silvanita. 2009. *Bank dan Lembaga Keuangan Lain*. Jakarta: Erlangga.
- Martono, Nanang. 2011. *Analisis Isi dan Analisis Data Sekunder*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Muhammad Firdaus NH, et al, 2005. *Sistem Kerja Pasar Modal Syariah*. Jakarta: Renaisan.
- Munawir. 2001. *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Liberty.
- Rahardjo, Budi. 2009. *Dasar-dasar Analisis Fundamental Saham, Laporan Keuangan Perusahaan, Membaca, Memahami dan Menganalisis*. Yogyakarta: Gadjah Mada University Press.
- Rivai, Veithzal dan Andi Buchari. 2009. *Islamic Economics*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Samsul, Mohammad. 2006. *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*. Jakarta: Erlangga.
- Sawir, Agnes. 2005. *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama.
- Soemitra, Andri. 2009. *Bank Dan Lembaga Keuangan Syariah*. Jakarta: Kencana.

- Stephen A. Ross, et. al., 2009. *Pengantar Keuangan Perusahaan 1*, Edisi Kedelapan alih bahasa Ali Akbar Yulianto, dkk. Jakarta: Salemba Empat.
- Subagyo, et. al. 1999. *Bank dan Lembaga Keuangan Lainnya*. Yogyakarta: STIE YKPN.
- Sulistiyanto, Sri. 2008. *Manajemen Laba (Teori dan Model Empiris)*. Jakarta: Grasindo.
- Susanto, Djoko dan Agus Sabardi. 2010. *Analisis Teknikal di Bursa Efek*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Syamsuddin, Lukman. 2009. *Manajemen Keuangan Perusahaan Konsep Aplikasi Dalam: Perencanaan, Pengawasan, dan Pengambilan Keputusan*, Jakarta: Rajawali Pers.
- Tambunan, Andy. 2007. *Menilai Harga Wajar Saham*. Jakarta: PT Grasindo.
- Tampubolon, Manahan P.. 2005. *Manajemen Keuangan (Finance Management)*. Bogor: Ghalia Indonesia.
- Tandelilin, Eduardus. 2010. *Portofolio Dan Investasi*. Yogyakarta: Kanisius.
- Tunggal, Amin Widjaja. 1994. *Dasar-Dasar Akuntansi Bank*. Jakarta: Rineka Cipta.
- Wibisono, Yusuf. 2005. *Metode Statistik*. Yogyakarta: Gadjah Mada University Press.
- Widoatmojo, Sawidji. 1996. *Cara Sehat Investasi di Pasar Modal: Pengetahuan Dasar*. Jakarta: Jurnalindo, aksara grafika.

Skripsi, Tesis, dan Jurnal

- Anisa Ika Hanani. 2011. "Analisis Pengaruh *Earning Per Share (EPS)*, *Return On Equity (ROE)* dan *Debt To Equity Ratio (DER)* Terhadap Return Saham Pada Perusahaan-Perusahaan Dalam *Jakarta Islamic Index (JII)* Periode Tahun 2005-2007". Semarang: *Skripsi Sarjana Ekonomi* Universitas Diponegoro.
- D. Agus Harjito dan Angga Aryayoga. 2009. "Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Dan *Return Saham* Di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Fenomena*, No.1, Maret, Vol. XII.
- Minar Simanungkalit. 2009. "Pengaruh Profitabilitas dan Rasio Leverage Keuangan Terhadap Return Saham pada Perusahaan Makanan dan Minuman Terbuka di Indonesia". Medan: *Tesis Magister Sains* Universitas Sumatera Utara.
- Raden Tinneke. 2007. "Analisis Pengaruh *Economic Value Added (EVA)* dan Faktor- Faktor Fundamental Lainnya Terhadap *Return Saham* (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Industri Manufaktur Di Bursa Efek Jakarta Tahun 2002-2005)". Semarang: *Tesis Magister Manajemen* Universitas Diponegoro.
- Saniman Widodo. 2007. "Analisis Pengaruh Rasio Aktivitas, Rasio Profitabilitas, dan Rasio Pasar terhadap *Return Saham* Syariah dalam Kelompok *Jakarta Islamic Index (JII)* tahun 2003-2005". Semarang: *Tesis Magister Manajemen* Universitas Diponegoro.
- Siti Khodijah. 2010. "Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan terhadap *Return Saham* di Bursa Efek Indonesia Periode 2005-2007 (Studi pada Perusahaan yang Masuk Kategori Indeks LQ-45 di Bursa Efek Indonesia). Malang: *Skripsi Sarjana Ekonomi* UIN Maulana Malik Ibrahim.
- ST. Nur Aisyah Rauf. 2011. "Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap *Return Saham* (Studi Kasus Pada Industri Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)". Makasar: *Skripsi Sarjana Ekonomi* Universitas Hasanuddin.
- Yeye Susilowati dan Tri Turyanto, "Reaksi Signal Rasio Profitabilitas dan Rasio Solvabilitas Terhadap *Return Saham* Perusahaan", *Jurnal Dinamika Keuangan dan Perbankan*, No.1, Mei, Vol.3, 2011, hlm.23.
- Yeye Susilowati. 2006. "Konsekuensi Signal Substansial dan Komplemen Dalam Keputusan-Keputusan Pendanaan". Yogyakarta: *Disertasi Program Doktor Ilmu Ekonomi* Universitas Gajah Mada.

Internet

<http://www.britama.com/index.php/2012/05/>

<http://www.propertiindonesia.co.id/2013/01/saham-properti-makin-bersinar/>.
Diakses tanggal 15 juni 2013.

<http://korporat.tempo.co/tentang/sejarah>. Diakses pada 23 Agustus 2013.

<http://icmd2010.wordpress.com/2011/04/05/apa-itu-icmd/> . Diakses 28 Agustus 2013.

Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan, “Regulasi Pasar Modal”,
http://www.bapepam.go.id/pasar_modal/regulasi_pm/uu_pm/index.htm. Diakses, 31 Agustus 2013.

Bursa Efek Indonesia, “Sharia Regulation”, www.idx.co.id. Diakses 5 September 2013.

Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan, “Pengenalan Produk Syariah”.
http://www.bapepam.go.id/syariah/pengenalan_produk_syariah.html. Diakses 6 September 2013.

Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan, “Daftar Efek Syariah”.
http://www.bapepam.go.id/syariah/daftar_efek_syariah/index.html . Diakses 3 September 2013.

Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan, “Proses *Screening* Daftar Efek Syariah”.
http://www.bapepam.go.id/syariah/edukasi/proses_screening_des.html. Diakses 3 September 2013.

http://www.ipotnews.com/index.php?jdl=Inilah_Indeks_Saham_Sektoral_Paling_Prospektif_di_2012&level2=newsandopinion&id=1513927&img=level1_topnews_2&urlImage=. Diakses 13 September 2013.

Regression

Variables Entered/Removed

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	LN_PER, LN_ROA, LN_EPS ^a		Enter

a. All requested variables entered.

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.479 ^a	.229	.188	.96260	2.037

a. Predictors: (Constant), LN_PER, LN_ROA, LN_EPS

b. Dependent Variable: LN_RETURN

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	15.430	3	5.143	5.551	.002 ^a
	Residual	51.889	56	.927		
	Total	67.319	59			

a. Predictors: (Constant), LN_PER, LN_ROA, LN_EPS

b. Dependent Variable: LN_RETURN

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-3.268	.691		-4.732	.000
	LN_ROA	-.049	.215	-.049	-.226	.822
	LN_EPS	.451	.157	.633	2.866	.006
	LN_PER	.442	.150	.447	2.954	.005

a. Dependent Variable: LN_RETURN

Coefficients^a

Model		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	LN_ROA	.294	3.398
	LN_EPS	.282	3.547
	LN_PER	.601	1.665

a. Dependent Variable: LN_RETURN

Collinearity Diagnostics^a

Model	Dimension			Variance Proportions			
		Eigenvalue	Condition Index	(Constant)	LN_ROA	LN_EPS	LN_PER
1	1	3.573	1.000	.00	.00	.00	.01
	2	.371	3.103	.00	.05	.01	.14
	3	.035	10.035	.15	.85	.33	.28
	4	.020	13.323	.84	.09	.66	.58

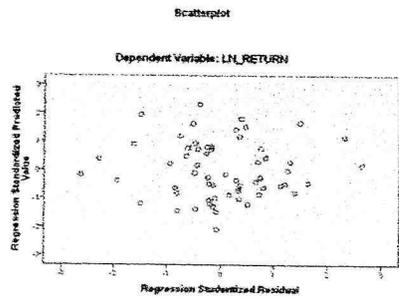
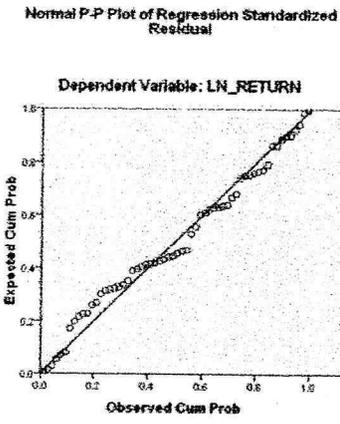
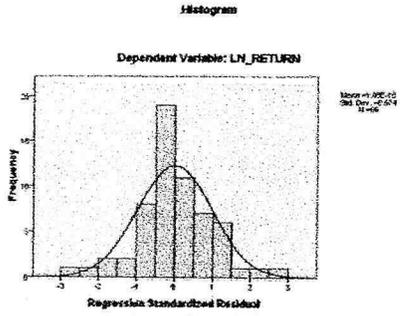
a. Dependent Variable: LN_RETURN

Residuals Statistics^a

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	-1.6931	.5606	-.6221	.51139	60
Std. Predicted Value	-2.094	2.313	.000	1.000	60
Standard Error of Predicted Value	.139	.435	.237	.076	60
Adjusted Predicted Value	-1.6760	.6163	-.6238	.52049	60
Residual	-2.50362	2.48188	.00000	.93781	60
Std. Residual	-2.601	2.578	.000	.974	60
Stud. Residual	-2.641	2.628	.001	1.004	60
Deleted Residual	-2.58182	2.57771	.00172	.99744	60
Stud. Deleted Residual	-2.798	2.781	.000	1.030	60
Mahal. Distance	.248	11.045	2.950	2.660	60
Cook's Distance	.000	.134	.016	.027	60
Centered Leverage Value	.004	.187	.050	.045	60

a. Dependent Variable: LN_RETURN

Charts



NPar Tests

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
	N	60
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.93780590
Most Extreme Differences	Absolute	.083
	Positive	.083
	Negative	-.081
	Kolmogorov-Smirnov Z	.647
	Asymp. Sig. (2-tailed)	.797

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

Regression

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.285	.440		.648	.520
	LN_ROA	-.132	.137	-.232	-.960	.341
	LN_EPS	.141	.100	.348	1.410	.164
	LN_PER	.066	.095	.117	.692	.492

a. Dependent Variable: abs_res



KEMENTERIAN AGAMA
SEKOLAH TINGGI AGAMA ISLAM NEGERI PEKALONGAN
JURUSAN SYARI'AH

Alamat : Jl. Kusumabangsa No. 09 Pekalongan Tlp. (0285) 412575 Fax (0285) 423418
Website : syariah.stain-pekalongan.ac.id, Email : syariah@stain-pekalongan.ac.id

Nomor : Sti. 20/C. I/PP.00.9/363/ 2013
Lamp : -
Hal : **Penunjukan Pembimbing Skripsi**

Pekalongan, 13 Juni 2013

Kepada Yth.

1. **Rinda Astuti, MSi**
(Pembimbing I)

2. **M. Nasrullah,MSI**
(Pembimbing II)

di-

PEKALONGAN

Assalamu'alaikum Wr. Wb

Diberitahukan dengan hormat bahwa mahasiswa :

Nama : Tri Wulandari

NIM : 201309018

Semester : VIII

Dinyatakan telah memenuhi syarat untuk mendapatkan bimbingan dalam rangka penyelesaian naskah skripsi dengan judul :

Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Perdagangan, Jasa, dan Investasi Yng Terdaftar di Daftar Efek Syariah Tahun 2009-2012

Sehubungan dengan hal tersebut, dimohon kesediaan Bapak/Ibu untuk membimbing mahasiswa tersebut diatas.

Demikian untuk dilaksanakan sesuai dengan peraturan yang berlaku, dan kami sampaikan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb

a.n Ketua
Ketua Jurusan Syari'ah

Drs. A. Tubagus Surur, M.Ag
NIP. 196912271998031004

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

A. Identitas Diri

1. Nama Lengkap : **TRI WULANDARI**
2. Jenis Kelamin : Perempuan
3. Tempat, Tanggal Lahir : Pekalongan, 28 November 1990
4. Agama : Islam
5. Pekerjaan : Mahasiswi
6. Alamat : Jl.Yos Sudarso Bebel Gang 1D Kemasan No.
381 Rt. 08Rw. 03
Kec.Wonokerto Kab. Pekalongan

B. Identitas Orang Tua

1. Nama Ayah : **AMAT MARGONO**
2. Nama ibu : **TURANAH**
3. Pekerjaan : Wiraswasta
4. Agama : Islam
7. Alamat : Jl.Yos Sudarso Bebel Gang 1D Kemasan No.
381 Rt. 08Rw. 03
Kec.Wonokerto Kab. Pekalongan

C. Riwayat Pendidikan

1. SD Bebel 03 Lulus Tahun 2003
2. SMP O1 Wonokerto Lulus Tahun 2006
3. MAN 02 Pekalongan Lulus Tahun 2009
4. STAIN Pekalongan Jurusan Syariah Prodi Ekonomi Syariah Angkatan
2009

Demikian riwayat hidup ini dibuat dengan sebenar-benarnya untuk digunakan seperlunya.

Pekalongan, 17 April 2014

Yang membuat,



TRI WULANDARI