



**PENGARUH *RETURN ON ASSET* (ROA),  
INFLASI DAN HARGA SAHAM TERHADAP *RETURN*  
SAHAM SYARIAH DI JAKARTA ISLAMIC INDEKS (JII)  
PERIODE TAHUN 2006-2012  
(Studi Kasus Perusahaan-Perusahaan Pertambangan)**

Skripsi untuk Memenuhi Tugas dan Melengkapi Syarat  
Guna Memperoleh Gelar Sarjana Strata Satu (S1)  
dalam Ilmu Ekonomi Syariah



|                 |                       |
|-----------------|-----------------------|
| ASAL BUKU INI   | : <i>penyulis</i>     |
| PENERBIT/HARGA  | : _____               |
| TGL. PENERIMAAN | : <i>09 Des. 2014</i> |
| NO. KLASIFIKASI | : <i>ES14.137</i>     |
| NO. INDUK       | : <i>013714</i>       |

Oleh :

**DLOIFUL QOMAR**  
NIM :231307081

**PRODI EKONOMI SYARIAH  
JURUSAN SYARIAH  
SEKOLAH TINGGI AGAMA ISLAM NEGERI  
(STAIN) PEKALONGAN  
2014**

## PERNYATAAN

Yang bertandatangan dibawah ini:

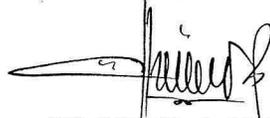
Nama : DLOIFUL QOMAR  
NIM : 231307081  
Jurusan : Syari'ah (Ekonomi Syari'ah)

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul : *PENGARUH RETURN ON ASSET (ROA), HARGA SAHAM DAN INFLASI TERHADAP RETURN SAHAM SYARIAH DI JAKARTA ISLAMIC INDEKS (JII) PERIODE TAHUN 2006-2012 (Studi Kasus Perusahaan-Perusahaan Pertambangan)* adalah betul-betul karya sendiri, kecuali pada bagian yang dirujuk sumbernya.

Demikian surat pernyataan ini dibuat dengan sebenar-benarnya dan apabila ternyata terbukti karya ini bukan karya sendiri, maka penulis bersedia merubah dan mengganti karya tersebut.

Pekalongan, Oktober 2014

Penulis



DLOIFUL QOMAR  
NIM 231307081

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

---

**H. Ahmad Rosyid, SE.Akt.,M.Si.**  
Jl Seroja II No 43 GrahaTirto Asri  
Pekalongan

---

**NOTA PEMBIMBING**

Lamp : 3 (tiga) eksemplar  
Hal : Naskah Skripsi  
Sdr. Dloiful Qomar

Pekalongan, Oktober 2014

Kepada Yth. Ketua STAIN  
c/q Ketua Jurusan Syariah  
di –  
PEKALONGAN

*Assalamualaikum Wr. Wb.*

Setelah diadakan penelitian dan perbaikan seperlunya, maka bersama ini kami kirimkan naskah skripsi saudara:

Nama : **DLOIFUL QOMAR**

NIM : **231307081**

Judul : **PENGARUH RETURN ON ASSET (ROA), INFLASI DAN HARGA SAHAM TERHADAP RETURN SAHAM SYARIAH DI JAKARTA ISLAMIC INDEKS (JII) TAHUN 2006-2012 (Studi Kasus Perusahaan – Perusahaan Pertambangan)**

Dengan permohonan agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqosahkan.

Demikian harap menjadi perhatian dan terimakasih.

*Wassalamualaikum Wr. Wb.*

Pembimbing I



**Hj Rinda Asytuti, M.Si**  
NIP 197712062005012002

Pembimbing II



**H. Ahmad Rosyid, SE.Akt.,M.Si.**  
NIP. 197803312006041003



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

Alamat : Jl. Kusuma Bangsa No. 9 Telp. (0285) 412575-412572 Fax. 423418  
E-mail : stainpkl@telkomnet\_stainpkl@hotmail.com

**PENGESAHAN**

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

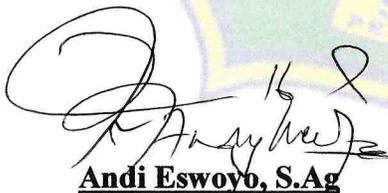
**Nama : DLOIFUL QOMAR**

**NIM : 231307081**

**Judul : Pengaruh Harga Saham, Return On Asset (ROA) Dan Inflasi  
Terhadap Return Saham Syariah Di Jakarta Islamic Indeks (JII)  
Periode 2006-2012 (Studi Kasus Perusahaan-Perusahaan  
Pertambangan**

Yang telah diujikan pada hari Kamis tanggal 30 Oktober 2014 dan dinyatakan  
berhasil, serta diterima sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Strata Satu  
(S<sub>1</sub>) dalam Ilmu Tarbiyah.

**DewanPenguji,**

  
**Andi Eswoyo, S.Ag**

Ketua

  
**H. Tamamudin, SE, M.M**

Anggota



Pekalongan, 30 Oktober 2014

Ketua,

**Dr. H. Ade Dedi Rohayana, M.Ag**

NIP. 197101151998031005

## PERSEMBAHAN

Dengan penuh hormat dan segala rasa cinta serta kasih sayang yang tulus, kupersembahkan skripsi ini untuk orang-orang yang senantiasa ada dalam perjuangan hidup ini, khususnya:

(Alm) Ayah handa dan ibunda tercinta yang selalu mencurahkan kasih sayangnya tanpa kenal lelah. Kasih sayangmu tak tergantikan untuk selamanya.

Adikku: M. Najib Najdi, M. Najmul Afad, M. Rosyid Ash-Shidiqi, yang selalu memberi semangat dan motivasi selama hidupku.

Semua teman-teman angkatan 2006, yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu dan kebersamaan kita adalah perjuangan penuh arti. Syukur Alhamdulillah saya bisa seperti kalian.

Teman-teman KKN (Banjarsari Talun Kabupaten Pekalongan) , dan teman-teman PPL (KEMENAG Batang). Tetap semangat dalam menggapai cita kita.

Semua pihak yang telah membantu penyelesaian skripsi ini, Trimakasih atas waktunya dan bantuannya.

## **MOTTO**

”Hargailah cita-cita dan impianmu karena dua hal ini adalah anak jiwamu, dan cetak diri prestasi puncakmu karena itu bekal buatmu, usaha seseorang bukanlah apa yang mereka dapatkan dari usahanya tetapi perubahan diri akibat usaha itu, karena dunia masa depan adalah milik orang yang memiliki visi di hari ini”

## ABSTRAK

Nama : Dloiful Qomar  
Nim : 231307081  
Judul : Pengaruh Harga Saham, Return On Asset (ROA) Dan Inflasi Terhadap Return Saham Syariah Di Jakarta Islamic Indeks (JII) Periode 2006-2012 (Studi Kasus Perusahaan-Perusahaan Pertambangan).

Kata Kunci: Harga Saham, *Return On Asset* (ROA), Inflasi, dan *Return* Saham Syariah

Pasar modal merupakan salah satu tempat bagi investor untuk menginvestasikan modal dengan harapan memperoleh imbalan berupa *return* atas investasinya. Perumusan masalah dalam penelitian ini yaitu bagaimana pengaruh harga saham, *return on asset* (ROA) dan inflasi terhadap *return* saham syariah di *Jakarta Islamic Indeks* secara parsial?. Bagaimana pengaruh harga saham, *return on asset* (ROA) dan inflasi terhadap *return* saham syariah di *Jakarta Islamic Indeks* simultan?. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah variabel harga saham, *return on asset* (ROA) dan inflasi terhadap *return* saham syariah di *Jakarta Islamic Index* tahun 2006-2012.

Penelitian ini mengacu pada data-data yang berupa angka-angka dan variabel yang digunakan memiliki satuan yang dapat dihitung sehingga dikategorikan dalam penelitian kuantitatif. Data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data sekunder, yaitu data yang diperoleh secara tidak langsung dengan mempelajari dokumen yang berhubungan dengan harga saham, *return on asset* (ROA) dan *return* saham yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* yang diperoleh di PIPM Semarang (Pusat Informasi Pasar Modal). Sedangkan data inflasi diperoleh dari situs resmi Bank Indonesia ([www.bi.go.id](http://www.bi.go.id)).

Hasil analisis menunjukkan harga saham, ROA dan inflasi secara simultan mempengaruhi *return* saham sebesar 11.5% dan sisanya 88.5% dipengaruhi faktor lain diluar penelitian yang tidak diungkap, yang ditunjukkan dengan nilai *R Square* sebesar 0.115. Nilai *F* hitung 2.467 dengan signifikansi 0,081 ( $0,081 > 0.05$ ). Secara Parsial harga saham tidak berpengaruh terhadap *return* saham syariah. Hal ini ditunjukkan oleh nilai signifikansi  $< 0.05$ , yaitu 0.265 dan koefisien regresinya sebesar -0.005. Sedangkan nilai inflasi tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Hal ini ditunjukkan dengan nilai signifikansi  $< 0.05$ , yaitu 0.060 dan koefisien regresinya sebesar -0.129. Dari penelitian ini dapat diambil kesimpulan bahwa harga saham, ROA dan inflasi tidak berpengaruh terhadap *return* saham baik secara simultan maupun parsial.

## KATA PENGANTAR

*Bismillahirrahmanirrahim*

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

Puji syukur kehadirat Allah SWT. yang telah melimpahkan rahmat, taufiq, hidayah dan inayah-Nya kepada kita semua. Shalawat serta salam tetap tercurahkan kepada baginda Rasulullah SAW. Dengan selalu mengucap *Allahumma Shalli 'ala sayyidinaa Muhammad wa 'ala ali sayyidina Muhammad.*

Alhamdulillah dengan rahmat dan ridha-Nya pula, akhirnya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini yang berjudul **PENGARUH RETURN ON ASSET (ROA), HARGA SAHAM DAN INFLASI TERHADAP RETURN SAHAM SYARIAH DI JAKARTA ISLAMIC INDEKS (JII) PERIODE TAHUN 2006-2012 (Studi Kasus Perusahaan-Perusahaan Pertambangan)**, sebagai tugas dan syarat untuk menyelesaikan program Strata Satu (S1) Syari'ah Ekonomi Syariah di Sekolah Tinggi Agama Islam Negeri (STAIN) Pekalongan.

Sebagai manusia yang tidak luput dari kesalahan, penulis menyadari skripsi ini masih jauh dari sempurna dan masih banyak kekurangan. Tanpa bantuan dari Allah SWT, dan dari banyak pihak penulisan skripsi ini tidak dapat terselesaikan dengan sebagaimana adanya sekarang. Oleh karena itu, penulis menerima kritik dan saran-saran dari pembaca dengan senang hati. Tak lupa penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Ade Dedi Rohayana, M,Ag. Selaku Ketua STAIN Pekalongan.
2. Bapak Drs. A. H. Tubagus Surur, M.Ag. Selaku Ketua Jurusan Syari'ah.
3. Bapak M. Hafdiz Ma'sum, M. Ag. Selaku Sekertaris Jurusan.

4. Ibu Karima Tamara, ST. M. M. Selaku Kaprodi Ekonomi Syariah.
5. Bapak Hj. Rinda Asytuti, M.Si. Selaku Pembimbing I.
6. Bapak Ahmad Rosyid, SE. Akt., M.Si. Selaku Pembimbing II.
7. Bapak DR. Ali Trigiyatno, M.Ag selaku Wali Studi
8. Segenap Dosen dan Staf STAIN Pekalongan yang telah memberi ilmu baik secara langsung maupun tidak langsung.
9. (Alm) Ayahanda dan Ibuku tercinta, yang selalu memberikan motivasi tanpa henti-hentinya sehingga tersusun skripsi ini.
10. Sahabat-sahabatku dan semua pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu, yang telah memberikan semangat juga bantuan dalam penulisan skripsi ini.

Penulis tidak bisa membalas amal budi baik dan kontribusi pemikiran dari semuanya, hanya bisa berdoa semoga bantuan dari semuanya dapat dicatat disisi Allah SWT. Sebagai amal Sholih, Amin.

Dengan segala kerendahan hati, karya ini penulis persembahkan, disertai dengan harapan semoga kehadirannya dapat membawa manfaat. Selanjutnya kepada Allah jualah segalanya penulis serahkan, seraya memohon bimbingan lebih lanjut ke arah yang lebih baik untuk menggapai ridha-Nya. Amin.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Pekalongan, Oktober 2014

Penulis

  
Dloiful Qomar  
NIM. 231307081

## DAFTAR ISI

|                                     |      |
|-------------------------------------|------|
| HALAMAN JUDUL .....                 | i    |
| PERNYATAAN .....                    | ii   |
| NOTA PEMBIMBING .....               | iii  |
| PENGESAHAN .....                    | iv   |
| PERSEMBAHAN .....                   | v    |
| MOTTO .....                         | vi   |
| ABSTRAK .....                       | vii  |
| KATA PENGANTAR .....                | viii |
| DAFTAR ISI .....                    | x    |
| <br>                                |      |
| BAB I     PENDAHULUAN               |      |
| A. Latar Belakang .....             | 1    |
| B. Rumusan Masalah .....            | 3    |
| C. Tujuan Penelitian .....          | 4    |
| D. Manfaat Penelitian .....         | 4    |
| E. Kajian Pustaka .....             | 5    |
| F. Metode Penelitian .....          | 12   |
| G. Sistematika Penulisan .....      | 22   |
| <br>                                |      |
| BAB II    TINJAUAN PUSTAKA          |      |
| A. Teori-toeri di Pasar Modal ..... | 24   |

|  |    |
|--|----|
| B. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Saham<br>di Pasar Modal ..... | 33 |
| BAB III GAMBARAN UMUM  |    |
| PERUSAHAAN-PERUSAHAAN PERTAMBANGAN                               |    |
| A. PT. Tambang Bukit Asam, Tbk (PTBA) .....                      | 42 |
| B. PT. Bumi Resources Minerals, Tbk (BRMS) .....                 | 44 |
| C. PT. Aneka Tambang, Tbk (ANTM) .....                           | 45 |
| D. PT. Internasional Nikel Indonesia, Tbk (INCO) .....           | 48 |
| E. PT. Timah, Tbk (TINS) .....                                   | 49 |
| BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN                                   |    |
| A. Analisis Ekonometrik .....                                    | 52 |
| B. Analisis Regresi Linier Berganda .....                        | 60 |
| C. Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....                         | 65 |
| D. Pembahasan .....  | 65 |
| BAB V PENUTUP  |    |
| A. Kesimpulan .....  | 67 |
| B. Saran .....   | 68 |
| DAFTAR PUSTAKA .....   | 69 |
| LAMPIRAN-LAMPIRAN .....  | 70 |

# BAB I

## PENDAHULUAN

### A. Latar Belakang Masalah

Perkembangan dunia bisnis di Indonesia, tidak lepas dari semakin berkembangnya teknologi, informasi dan komunikasi yang tersedia. Hal tersebut memacu para pelaku bisnis maupun perusahaan-perusahaan untuk memanfaatkan peluang usaha dengan melakukan penawaran dan perdagangan saham di pasar modal. Oleh karena itu, pasar modal merupakan sarana yang menguntungkan baik bagi perusahaan maupun bagi pelaku investasi atau investor yang sama-sama berorientasi pada keuntungan. Investasi adalah kegiatan menunda konsumsi untuk mendapatkan (nilai) konsumsi yang akan datang.<sup>1</sup>

Dengan memperdagangkan sahamnya di pasar modal, maka pelaku usaha maupun perusahaan dapat memperoleh dana bagi kelangsungan usahanya. Sedangkan tujuan para investor menanamkan modalnya di pasar modal adalah untuk mendapatkan *return* (tingkat pengembalian) yang tinggi tetapi dengan tingkat resiko yang rendah. Karena aktivitas investasi merupakan aktivitas yang dihadapkan pada berbagai macam resiko dan ketidakpastian yang seringkali sulit diprediksikan oleh para investor. Untuk mengurangi kemungkinan resiko dan ketidakpastian yang akan terjadi, investor memerlukan berbagai macam informasi. Secara garis besar informasi

---

<sup>1</sup> Zaenal Arifin, *Teori Keuangan dan Pasar Modal*, (Yogyakarta: EKONISIA, 2005), hlm 21

yang diperlukan investor terdiri dari informasi yang bersifat fundamental dan informasi yang bersifat teknikal.

Faktor fundamental yang sering terjadi digunakan untuk memprediksi *return* saham baik itu konvensional maupun syariah adalah *Return On Asset* (ROA) sering juga disebut *Return On Investment* (ROI). Selain fundamental dan teknikal, ada pula faktor eksternal seperti inflasi.

Motivator dalam suatu proses investasi adalah *return (income)*, maka pengukuran *return* merupakan cara yang sering digunakan oleh para investor dalam membandingkan berbagai alternatif investasi. Pasar modal merupakan salah satu sarana investor untuk menginvestasikan hartanya dengan cara membeli saham.

Jakarta Islamic Index atau biasa disebut JII adalah salah satu indeks saham yang ada di Indonesia yang menghitung index harga rata-rata saham untuk jenis saham-saham yang memenuhi kriteria syariah.<sup>2</sup> Pembentukan JII tidak lepas dari kerja sama antara para modal Indonesia (dalam hal ini PT. Bursa Efek Jakarta) dengan PT. Danareksa Investment Managemet (PT. DIM). JII telah dikembangkan sejak tanggal 3 Juli 2000. Pembentukan instrument syariah ini untuk mendukung pembentukan pasar modal syariah yang kemudian diluncurkan di Jakarta pada tanggal 14 Maret 2003. Setiap periodenya, saham yang masuk JII berjumlah 30 saham yang memenuhi kriteria syariah. JII menggunakan hari dasar tanggal 1 Januari 1995 dengan nilai dasar 100. Tujuan pembentukan JII adalah untuk meningkatkan

---

<sup>2</sup>[http://id.wikipedia.org/wiki/Jakarta\\_Islamic\\_Index](http://id.wikipedia.org/wiki/Jakarta_Islamic_Index). Diakses Rabu, 15 Oktober 2014, 23.15 WIB

kepercayaan investor untuk melakukan investasi pada saham berbasis syariah dan memberikan manfaat bagi pemodal dalam menjalankan syariah Islam untuk berinvestasi di bursa efek. JII juga diharapkan dapat mendukung proses transparansi dan akuntabilitas saham berbasis syariah di Indonesia.

Berdasarkan uraian di atas maka dalam penelitian ini akan menganalisis lebih lanjut mengenai **“Pengaruh *Return On Asset* (ROA), Inflasi dan Harga Saham Terhadap *Return* Saham Syariah Di *Jakarta Islamic Index* (JII) Tahun 2006-2012” (Studi Kasus Perusahaan-perusahaan Pertambangan).**

## **B. Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang tersebut, rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Apakah pengaruh *Return On Asset* (ROA) terhadap *return* saham syariah di *Jakarta Islamic Index* (JII) Tahun 2006-2012 ?
2. Apakah pengaruh *inflasi* terhadap *return* saham syariah di *Jakarta Islamic Index* (JII) Tahun 2006-2012 ?
3. Apakah pengaruh harga saham terhadap *return* saham syariah di *Jakarta Islamic Index* (JII) Tahun 2006-2012 ?
4. Apakah pengaruh *Return On Asset* (ROA), inflasi, dan harga saham (secara simultan) terhadap *return* saham syariah di *Jakarta Islamic Index* (JII) Tahun 2006-2012 ?

### C. Tujuan Penelitian

Adapun tujuan yang hendak dicapai dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh *Return On Asset* (ROA) terhadap *return* saham syariah di *Jakarta Islamic Index* (JII) Tahun 2006-2012 (studi kasus perusahaan-perusahaan pertambangan) ?
2. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh inflasi terhadap *return* saham syariah di *Jakarta Islamic Index* (JII) Tahun 2006-2012 (studi kasus perusahaan-perusahaan pertambangan) ?
3. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh harga saham terhadap *return* saham syariah di *Jakarta Islamic Index* (JII) Tahun 2006-2012 (studi kasus perusahaan-perusahaan pertambangan) ?
4. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh *Return On Asset* (ROA), inflasi dan harga saham terhadap *return* saham syariah di *Jakarta Islamic Index* (JII) tahun 2006-2012 (studi kasus perusahaan-perusahaan pertambangan) ?

### D. Manfaat Penelitian

Setelah penelitian ini selesai dilakukan, diharapkan akan memberikan manfaat bagi berbagai pihak, diantaranya adalah

1. Bagi Penulis

Dapat menambah pengetahuan penulis khususnya mengenai rasio keuangan (ROA) maupun faktor-faktor yang mempengaruhi *return*

sahamsyariah (inflasi dan harga saham) sebagai bentuk penerapan teori yang telah diperoleh selama kuliah.

## 2. Bagi STAIN Pekalongan

Penulis berharap penelitian ini dapat menambah literatur dan referensi yang dapat dijadikan sebagai bahan informasi bagi mahasiswa khususnya Mahasiswa Ekonomi Syariah STAIN Pekalongan.

## 3. Bagi Pihak Lain

Penulis berharap hasil penelitian ini dapat menambah wawasan dan informasi tentang faktor yang mempengaruhi *return* saham syariah di *Jakarta Islamic Index* (JII) dan sebagai pertimbangan dalam pengambilan keputusan bagi perusahaan pertambangan yang menginvestasikan sahamnya di *Islamic Index* (JII).

## E. Kajian Pustaka

### 1. Penelitian Terdahulu

Penelitian mengenai rasio-rasio keuangan telah banyak dilakukan penelitian terdahulu menunjukkan kemampuan berbagai rasio keuangan untuk *return* saham, seperti penelitian yang pernah dilakukan oleh Muhammad Afdul Fikri (2010) penelitiannya bertujuan untuk mengetahui pengaruh PER dan EPS terhadap *return* saham di *Jakarta Islamic Index* (JII) tahun periode 2003-2008.

Sampel yang digunakan adalah 5 perusahaan pertambangan, variabel dependennya adalah *return* saham dan variabel independen yaitu

PER dan EPS. Hasil penelitian ini menunjukkan secara parsial PER berpengaruh signifikan terhadap *return* saham dengan signifikansi 0.000 dan EPS tidak berpengaruh terhadap *return* saham dengan angka signifikansi 0.456.

Sedangkan hasil penelitian menunjukkan PER dan EPS secara simultan mempengaruhi *return* saham sebesar 40% dan sisanya 60% dipengaruhi faktor lain di luar penelitian yang tidak diungkap, yang ditunjukkan dengan nilai  $R^2$  sebesar 0.400, dengan nilai signifikansi 0.000 dan Nilai F-hitung  $10.663 > F\text{-tabel } 3.32$ .<sup>3</sup>

Penelitian yang dilakukan oleh Evi Kurnia Dewi (2009) yang bertujuan untuk mengetahui pengaruh resiko sistematis dan likuiditas saham terhadap tingkat pengembalian saham *Jakarta Islamic Index (JII)* tahun 2008. Jumlah sampel yang digunakan adalah resiko sistematis dan likuiditas saham, sedangkan variabel dependennya adalah tingkat pengembalian saham (*return* saham).

Hasil penelitian menyatakan bahwa secara parsial resiko sistematis tidak berpengaruh signifikan terhadap tingkat pengembalian saham (*return* saham), hal ini ditunjukkan dengan signifikansi  $0.885 > 0.005$  dan likuiditas saham berpengaruh signifikan terhadap tingkat pengembalian saham (*return* saham), hal ini ditunjukkan dengan signifikansi 0.002.

---

<sup>3</sup> Muhammad Afdul Fikri, "Pengaruh *Price Earning Ratio (PER)* dan *Earning Per Share (EPS)* Terhadap *Return Saham Syariah* di *Jakarta Islamic Index* Periode Tahun 2003-2008". (Pekalongan : Program Studi Ekonomi Syariah Sekolah Tinggi Agama Islam Negeri 2010) Skripsi tidak diterbitkan

Sedangkan secara simultan resiko sistematis dan likuiditas saham berpengaruh signifikan terhadap tingka pengembalian saham (*return* saham), hal in ditunjukkan dengan angka signifikan 0.000 dan diperoleh *R square* 0.993 yang artinya besar pengaruh variabel independen adalah 99.3% dan sisanya sebesar 0.7% dipengaruhi oleh faktor-faktor lain yang tidak dimasukkan dalam penelitian.<sup>4</sup>

Penelitian yang dilakukan oleh Luthfi Hakim dengan judul “Pengaruh Harga Saham dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap *Return* Saham Syariah Di Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2005 – 2009”. Dari hasil penelitian disimpulkan harga saham berpengaruh positif terhadap *return* saham syariah dengan nilai signifikan T sebesar 0.012, signifikan pada level 5%. Sedangkan koefisien regresinya sebesar 0.340 dan nilai tukar rupiah berpengaruh negatif terhadap *return* saham syariah dengan nilai signifikan T sebesar 0.001, signifikan pada level 5%. Sedangkan koefisien regresinya sebesar -0.483. Secara simultan Harga saham dan nilai tukar rupiah berpengaruh terhadap *return* saham syariah, dengan tingkat signifikansi 0.000 dengan nilai F hitung 12.526.<sup>5</sup>

Penelitian yang dilakukan oleh Ina Rinati Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi Universitas Gunadarma dengan judul “Pengaruh *Net Profit Margin* (NPM), *Return On Asset* (ROA), dan *Return On*

---

<sup>4</sup> Evi Kurnia Dewi, “Pengaruh Resiko Sistematis dan Likuiditas Saham Terhadap Tingkat Pengembalian Saham Jakarta Islamic Index (JII) tahun 2008”.(Pekalongan, Program Studi Ekonomi Syariah Sekolah Tinggi Agama Islam Negeri 2010). Skripsi tidak diterbitkan.

<sup>5</sup>Luthfi Hakim Pengaruh Harga Saham dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap *Return* Saham Syariah Di Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2005 – 2009”.(Pekalongan, Program Studi Ekonomi Syariah Sekolah Tinggi Agama Islam Negeri 2011). Skripsi tidak diterbitkan.

*Equity*(ROE) terhadap harga saham pada perusahaan yang tercantum dalam indeks LQ45.” Periode 2004-2008. Adapun sampel yang digunakan adalah 11 perusahaan dari 45 perusahaan yang tercantum dalam indeks LQ45. Hasil penelitian menunjukkan hasil regresi linier berganda dengan menggunakan tingkat signifikan  $\alpha$  25% menunjukkan hasil sebagai berikut  $R\ square = 0.438$ ;  $F = 13.248$ ;  $Sig = 0.000$ . Dari hasil tersebut dapat disimpulkan bahwa hipotesis nol ( $H_0$ ) di tolak karena  $F\text{-hitung} > F\text{-tabel}$  yaitu  $13.247 > 2.79$  artinya secara serempak (simultan) variabel independen yang diuji (NPM, ROA, dan ROE) berpengaruh terhadap harga saham. Sedangkan nilai  $R\ square$  sebesar 43.8% artinya NPM, ROA dan ROE memiliki kontribusi yang relatif kecil terhadap variabel dependen (harga saham). Secara parsial, NPM tidak berpengaruh terhadap harga saham hal ini ditunjukkan dengan nilai  $t\text{-hitung} (0.083) < t\text{-tabel} (2.01)$ . ROE mempunyai pengaruh terhadap harga saham dengan nilai  $t\text{-hitung} (2.821) > t\text{-tabel} (2.01)$ . Sedangkan ROE tidak berpengaruh terhadap harga saham hal ini ditunjukkan dengan nilai  $t\text{-hitung} (0.097) < t\text{-tabel} (2.01)$ . Sedangkan uji  $t$  menunjukkan bahwa variabel independen dan yang paling berpengaruh terhadap harga saham adalah ROA dengan nilai sebesar 2.821.<sup>6</sup>

Dari beberapa penelitian mengenai rasio keuangan di atas, masih terdapat perbedaan hasil penelitian. Oleh karena itu, peneliti melakukan penelitian ulang dengan judul “Pengaruh *Return On Asset* (ROA), Tingkat

---

<sup>6</sup>Ina Rinati, “Pengaruh *Net Profit Margin* (NPM), *Return On Asset* (ROA), dan *Return On Equity* (ROE) terhadap harga saham pada perusahaan yang tercantum dalam indeks LQ45.” Periode 2004-2008. Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Gunadarma Depok.

Inflasi, dan Harga Saham Terhadap *Return* Saham Syariah di *Jakarta Islamic Index* (JII) Periode 2006-2010". Diharapkan dengan penelitian ulang tersebut dapat memberikan hasil penelitian yang lebih kompleks dan membantu para investor dalam menentukan pilihan yang tepat untuk menanamkan sahamnya di perusahaan.

## 2. Kerangka Berfikir

Hubungan antara *Return On Asset* (ROA) terhadap *return* saham syariah. Menurut Kashmir *Return On Asset* (ROA) merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan atas keseluruhan dan yang ditanamkan dalam asset yang digunakan dalam operasional perusahaan untuk menghasilkan laba. Semakin tinggi ROA maka akan menunjukkan semakin efisien operasional dari suatu perusahaan. Sebaliknya rendahnya ROA perusahaan dengan ROA yang besar akan menarik minat para investor untuk menanamkan modalnya pada perusahaan tersebut. Demikian juga sebaliknya jika ROA rendah maka minat investasi turun dan harga saham pun turun. Dengan demikian, dapat dikatakan bahwa semakin tinggi ROA menunjukkan semakin efektif perusahaan memanfaatkan asetnya untuk menghasilkan laba bersih setelah pajak. Dengan semakin meningkatnya ROA maka kinerja perusahaan yang ditinjau dari probabilitas semakin baik. Hal ini akan menarik investor untuk memiliki saham perusahaan tersebut.

Hubungan antara inflasi terhadap *return* saham syariah. Inflasi yang tinggi akan menyebabkan daya beli masyarakat turun. Jika dilihat

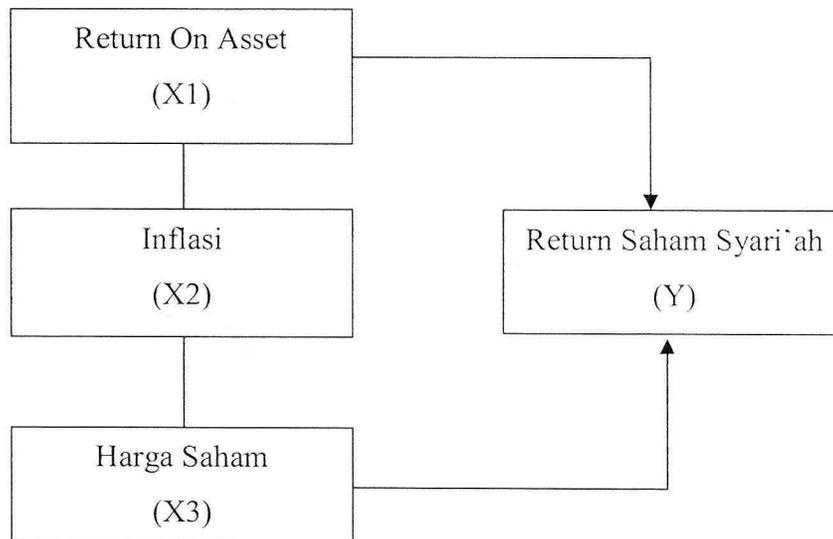
dari sisi perusahaan, inflasi dapat meningkatkan biaya perusahaan seperti harga bahan baku untuk memproduksi suatu produk akan meningkat. Jika peningkatan biaya faktor produksi lebih tinggi dari peningkatan harga yang dapat dinikmati oleh perusahaan, maka probabilitas perusahaan akan menurun. Probabilitas yang menurun akan mempengaruhi pendapatan deviden yang akan diterima oleh investor sehingga investor akan berpindah ke jenis investasi lain yang akan memberikan hasil yang diharapkan (*return*) yang lebih baik.

Hubungan antara harga saham terhadap *return* saham syariah. Harga saham seing menjadi pertimbangan investor dalam mengambil keputusan untuk menginvestasikan uangnya, karena harga saham mencerminkan suatu perusahaan dihadapan para pembelinya. Jika harga saham semakin tinggi, berarti nilai perusahaan dianggap semakin tinggi juga.<sup>7</sup> Maka semakin tinggi nilai perusahaan semakin tinggi pula *return* saham perusahaan.

---

<sup>7</sup> Mandala Manurung dan Prathama Rahardja, “*Uang, Perbankan, dan Ekonomi Moneter (Kajian Kontekstuai Indonesia)*”, (Jakarta: Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia, 2004), hlm.96

Gambar 1.1  
Kerangka Berpikir



- a. Variabel independen dalam penelitian ini adalah *return on asset*(ROA), inflasi, dan harga saham.
- b. Variabel dependen dalam penelitian ini adalah *return* saham syariah

### 3. Hipotesis

Hipotesis adalah suatu asumsi atau pernyataan mengenai sesuatu yang harus diuji kebenarannya.<sup>8</sup> Maka dapat dirumuskan hipotesis sebagai berikut:

H1 :*Return on asset* mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham syariah.

H2 :Inflasi mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham syariah.

<sup>8</sup> Djarwanto dan Pangestu S, "*Statistik induktif*", (Yogyakarta :BPFE, 1996), hlm. 183

H3 :Harga saham mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham syariah.

H4 :*Return on asset*, inflasi dan harga saham secara bersama-sama mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham syariah.

## F. Metode Penelitian

### 1. Jenis dan Pendekatan Penelitian

#### a. Jenis Penelitian

Dalam penelitian ini penulis menggunakan metode deskriptif dengan jenis analisis pengaruh. Penulis melakukan penelitian terhadap suatu obyek tertentu, yaitu *return* saham syariah di *Jakarta Islamic Index* (JII) dengan memasukkan variabel pengaruh terhadap objek penelitian.

#### b. Pendekatan Penelitian

Penelitian ini menurut analisisnya menggunakan pendekatan kuantitatif. Pendekatan kuantitatif lebih menekankan analisisnya pada data-data numerikal (angka) yang diolah dengan metode statistika. Dengan metode kuantitatif akan diperoleh signifikan perbedaan kelompok atau signifikansi hubungan variabel yang diteliti.<sup>9</sup>

### 2. Sumber Data

Sumber data yang dipakai adalah data sekunder yaitu jenis data yang diperoleh dan digali dari hasil penelitian lapangannya, baik berupa

---

<sup>9</sup> Syarifudin Azwar, " *Metode Penelitian* ", (Yogyakarta : Pustaka Pelajar, 1998), hlm. 5

data kualitatif maupun kuantitatif.<sup>10</sup> Data sekunder yang digunakan oleh penulis dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

- a. Data *return on asset*, harga saham penutupan (*closing price*) dan *return* saham syariah tahunan dalam penelitian ini periode 2006-2012 yang diperoleh dari *Indonesian Capital Market Directory* (ICMD).

Data inflasi diperoleh dari situs resmi Bank Indonesia .

### 3. Teknik Pengumpulan Data

Pengumpulan data pada penelitian ini adalah menggunakan metode dokumentasi, yaitu suatu cara yang digunakan untuk memperoleh data dengan menganalisis informasi yang didokumentasikan dalam bentuk tulisan atau bentuk-bentuk lain. Data diperoleh dari *Indonesian Capital Market Directory* dan situs resmi Bank Indonesia.

### 4. Definisi Operasional Variabel

Definisi operasional adalah definisi yang diberikan kepada suatu variabel dengan cara memberikan arti atau menspesifikasikan kegiatan atau memberi suatu operasional yang diperlukan untuk mengukur variabel tersebut. Variabel dependen dan variabel independen dalam penelitian ini dapat dijelaskan sebagai berikut :

- a. Variabel dependen

Variabel dependen adalah variabel yang menjadi perhatian dalam sebuah pengamatan. Pengamat akan dapat memprediksikan ataupun menerangkan variabel dalam variabel dependen beserta

---

<sup>10</sup> Muhammad Teguh, "Metode Penelitian Ekonomi Teori dan Aplikasi", hlm. 121

perubahannya yang terjadi kemudian.<sup>11</sup> Dalam penelitian ini yang menjadi variabel dependen adalah *return* saham syariah atau tingkat keuntungan yang dinikmati oleh pemodal atas suatu investasi.

b. Variabel independen

Variabel independen adalah variabel yang dapat mempengaruhi perubahan dalam variabel dependen dan mempunyai hubungan positif atau negatif bagi variabel dependen. Variabel dependen merupakan hasil dari variabel independen.<sup>12</sup> Dalam penelitian ini ada 3 variabel independen, yaitu :

1) *Return On Asset* (ROA)

ROA merupakan salah satu rasio probabilitas yang dapat mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari aktiva yang digunakan. *Return On Asset* (ROA) yang positif menunjukkan bahwa dari total aktiva yang dipergunakan untuk beroperasi, perusahaan mampu memberikan laba bagi perusahaan. Sebaliknya apabila ROA yang negatif menunjukkan bahwa dari total aktiva yang dipergunakan, perusahaan mendapatkan kerugian.

*Return On Asset* (ROA) digunakan untuk mengukur efektivitas perusahaan di dalam menghasilkan keuntungan dengan cara memanfaatkan aktiva yang dimilikinya. Rasio ROA diperoleh langsung dari *Indonesian Capital Market Directory*.

---

<sup>11</sup> Sofian Effendi, "*Metode Penelitian Survei*", (Jakarta : PT. Pustaka LP3ES, 1995), hlm. 49

<sup>12</sup> *Ibid*, "*Metode Penelitian Survei*", (Jakarta : PT. Pustaka LP3ES, 1995). hlm. 50

## 2) Inflasi

Inflasi yaitu persentase kenaikan harga-harga dalam satu tahun tertentu pada kondisi perekonomian suatu negara. Data angka inflasi diperoleh langsung dari [www.bi.go.id](http://www.bi.go.id).

## 3) Harga Saham

Harga saham tahunan diperoleh dengan cara menjumlahkan harga saham pada saat penutupan bulan Januari-Desember setiap periode penelitian yang selanjutnya jumlah tersebut dibagi 12 (dua belas). Harga saham dalam penelitian adalah harga saham periode tahun 2006-2012 diperoleh langsung dari *Indonesian Capital Market Directory*.

## 5. Populasi dan Sampel

### a. Populasi

Populasi penelitian ini adalah seluruh perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islam Index (JII)* pada tahun 2006-2012. Jumlah perusahaan pertambangan yang menjadi populasi dalam penelitian ini sebanyak 30 perusahaan.

### b. Sampel

Sampel dalam penelitian ini adalah 5 perusahaan pertambangan yang terdaftar di JII pada tahun 2006-2012. Pemilihan sampel penelitian ini yaitu secara *konsisten tested*.

Adapun kriteria perusahaan yang menjadi sampel dalam penelitian ini adalah

- a. Perusahaan yang memiliki data keuangan lengkap tahun 2006-2012.
- b. Perusahaan yang terdaftar secara terus-menerus di JII dari tahun 2006-2012.

Berdasarkan kriteria-kriteria penelitian yang telah ditentukan maka perusahaan pertambangan yang menjadi sampel dalam penelitian ini adalah

- a. PT. Aneka Tambang (ANTAM), Tbk
- b. PT. Bumi Resources, Tbk.
- c. PT. Tambang Batubara Bukit Asam (PTBA), Tbk.
- d. PT. Internasional Nikel Indonesia (INCO), Tbk.
- e. PT. Timah (TINS), Tbk.

#### 6. Metode Analisis Data

Analisis data merupakan tahapan yang sangat kritis dalam proses penelitian bisnis dan ekonomi.<sup>13</sup> Dalam penelitian ini peneliti menggunakan analisis kuantitatif, yaitu analisis yang dilakukan dengan mengolah data dalam bentuk angka dengan menggunakan metode statistik, yaitu dengan teknologi komputer. Analisis kuantitatif dalam penelitian ini terdiri dari :

- a. Uji Asumsi Klasik
  - 1) Uji Multikoleniaritas

---

<sup>13</sup> Mudrajat Kuncoro, "*Metode Riset Untuk Bisnis dan Ekonomi*", (Yogyakarta : UPP STM YKPN, 2007), hlm. 164

Multikoleniaritas dikemukakan pertama kali oleh Ragner Fish dalam bukunya "*Statistical Canfluence Analysis Bymeans of Complite Regression System*". Fish menyatakan multikoleniaritas adalah adanya lebih dari satu hubungan linier yang sempurna.<sup>14</sup> Multikoleniaritas digunakan untuk menunjukkan adanya hubungan linier diantara variabel-variabel independen dalam model regresi. Jika variabel-variabel independen berkorelasi secara sempurna, maka metode kuadrat terkecil tidak bisa digunakan. Variabel-variabel yang tidak berkorelasi dikatakan orthogonal, yang menunjukkan bahwa tidak ada masalah multikoleniaritas.

Akibat adanya multikoleniaritas yaitu adanya koefisien-koefisien regresi menjadi tidak bisa ditaksir dengan nilai standar *error* setiap koefisien regresi menjadi tidak terhingga. Adanya multikoleniaritas dapat dilihat dari nilai tolerance yang lebih kecil dari 0.1 atau *Variance Inflation Factor* yang lebih besar dari 10.

## 2) Uji Autokorelasi

Autokorelasi dikenalkan oleh Maurice G. Kendall dan R. Buckland, autokorelasi merupakan korelasi antara anggota observasi yang disusun menurut urutan waktu.<sup>15</sup> Autokorelasi menunjukkan hubungan antara nilai-nilai yang beraturan dari variabel yang sama. Akibat adanya autokorelasi terhadap

---

<sup>14</sup>Suharyadi dan Purwanto, "*Statistika untuk Ekonomi dan Keuangan Modern*". (Jakarta : Salemba Empat, 2004) hlm. 528

<sup>15</sup>*Ibid*, hlm. 529

penaksiran regresi  $R^2$  menjadi lebih tinggi dari yang seharusnya. Pendekatan yang digunakan dalam penelitian ini adalah dengan uji Durbin-Watson.

### 3) Uji Heteroskedastisitas

Heteroskedastisitas adalah kondisi dimana seluruh faktor gangguan tidak memiliki varian yang sama atau variannya tidak konstan untuk seluruh pengamatan atas  $x$ . Pendeteksian ada tidaknya heteroskedastisitas digunakan uji Glejser. Deteksi ada tidaknya heteroskedastisitas dengan melihat probabilitasnya. Apabila tingkat kepercayaan 5% probabilitas yang dihasilkan  $> 5\%$  maka tidak mengandung heteroskedastisitas. Apabila probabilitas yang dihasilkan  $< 5\%$  maka mengandung heteroskedastisitas.

### 4) Uji Normalitas

Uji normalitas digunakan untuk mengetahui kepastian sebaran data yang diperoleh berdistribusi normal atau tidak. Untuk menguji normalitas dalam penelitian ini digunakan uji *Kolmogorov-Smirnov*. Kriteria pengujian dengan menggunakan uji dua arah (*two-tailed test*), yaitu dengan diperoleh dengan taraf signifikan ( $\alpha$ ) 0.05. Jika  $p\text{-value} > 0.005$  maka data berdistribusi normal.

b. Koefisien Determinasi

Koefisien determinasi pada intinya untuk mengukur seberapa jauh kemampuan model dalam menerangkan variasi variabel dependennya. Nilai koefisien determinasi adalah antar nol dan satu. Nilai  $R^2$  yang kecil berarti kemampuan variabel independen dalam menjelaskan variasi variabel dependen amat terbatas. Secara umum koefisien determinasi untuk data silang tempat amat terbatas. Secara umum koefisien determinasi untuk data silang tempat relatif rendah karena adanya variasi yang besar antara masing-masing pengamat, sedangkan data runtut waktu biasanya mempunyai koefisien determinasi yang tinggi.<sup>16</sup>

c. Uji F

Uji F digunakan untuk menguji pengaruh variabel independen secara bersama-sama terhadap variabel dependen dari suatu persamaan regresi dengan menggunakan hipotesis statistik. Pengambilan keputusan didasarkan pada nilai probabilitas yang didapatkan dari hasil pengolahan data melalui program SPSS statistik parametrik pada tabel ANOVA kolom sig atau *significance*. Jika probabilitas  $> 0.05$  maka variabel independen secara bersama-sama (simultan) berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen.

d. Persamaan Regresi Linier

---

<sup>16</sup>*Op cit.*, (Yogyakarta : UPP STM YKPN, 2007), hlm. 84

Regresi yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi berganda, bermaksud meramalkan bagaimana keadaan (naik turunnya) variabel dependen (kriterium). Regresi berganda berguna untuk mencari pengaruh dua variabel prediktor atau untuk mencari hubungan fungsional dua variabel prediktor atau terhadap variabel kriteriumnya atau untuk meramalkan dua variabel prediktor atau lebih terhadap variabel kriteriumnya.<sup>17</sup>

Bentuk umum persamaan regresi berganda adalah sebagai berikut:

$$Y = \beta_0 + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \beta_3 X_3 + e$$

Keterangan :

Y = Variabel dependen (*return* saham)

X1 = *Return on asset* (ROA)

X2 = Inflasi

X3 = Harga saham

B0 = Konstanta

$\beta_{1,2,3}$  = Koefisien regresi

e = error

#### e. Uji Hipotesis

Tujuan uji-t dilakukan adalah untuk mengetahui pengaruh masing-masing variabel independen secara parsial terhadap variabel

---

<sup>17</sup> Hartono, "Statistik untuk Penelitian". (Yogyakarta : Pustaka Pelajar, 2004), hlm. 164

dependen. Uji-t dilakukan dengan membandingkan t-hitung terhadap t-tabel dengan ketentuan sebagai berikut :

- 1)  $H_0 : \beta = 0$ , berarti tidak ada pengaruh signifikan dari variabel independen *return on asset* (ROA) terhadap variabel dependen *return* saham syariah.  
 $H_a : \beta \neq 0$ , berarti ada pengaruh signifikan dari variabel independen *return on asset* (ROA) terhadap variabel dependen *return* saham syariah.
- 2)  $H_0 : \beta = 0$ , berarti tidak ada pengaruh signifikan dari variabel independen inflasi terhadap variabel dependen *return* saham syariah.  
 $H_a : \beta \neq 0$ , berarti ada pengaruh signifikan dari variabel independen Inflasi terhadap variabel dependen *return* saham syariah.
- 3)  $H_0 : \beta = 0$ , berarti tidak ada pengaruh signifikan dari variabel independen harga saham terhadap variabel dependen *return* saham syariah.  
 $H_a : \beta \neq 0$ , berarti ada pengaruh signifikan dari variabel independen harga saham terhadap variabel dependen *return* saham syariah.
- 4)  $H_0 : \beta = 0$ , berarti tidak ada pengaruh signifikan secara simultan dari variabel independen *return on asset* (ROA), inflasi dan harga saham terhadap variabel dependen *return* saham syariah.

$H_0 : \beta = 0$ , berarti ada pengaruh signifikan secara simultan dari variabel independen *return on asset* (ROA), inflasi dan harga saham terhadap variabel dependen *return* saham syariah.

Tingkat kepercayaan yang digunakan adalah 95% atau taraf signifikan 5% ( $\alpha = 0.05$ ) dengan kriteria penilaian antara lain :

- a) Jika  $t$  hitung  $>$   $t$  tabel, maka  $H_a$  diterima dan  $H_0$  ditolak berarti ada pengaruh yang signifikan dari masing-masing variabel dependen.
- b) Jika  $t$  hitung  $<$   $t$  tabel, maka  $H_a$  diterima dan  $H_0$  ditolak berarti tidak ada pengaruh yang signifikan dari masing-masing independen terhadap variabel dependen.

#### **G. Sistematika Pembahasan**

BAB I : Pendahuluan yang berisi latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, tinjauan pustaka, metode penelitian, sistematika penulisan.

BAB II : Tinjauan pustaka yang akan diuraikan teori-teori yang berkaitan dengan permasalahan yang diteliti yaitu *Return On Asset* (ROA), Inflasi, Harga Saham, dan *Return Saham Syariah*.

BAB III : Gambaran umum tentang perusahaan-perusahaan Pertambangan.

BAB IV : Analisis hasil penelitian dengan melakukan analisis pengaruh

*Return On Asset* (ROA), Inflasi dan Harga Saham terhadap *Return* saham syariah selama tahun 2006-2012 baik secara simultan maupun parsial.

*BAB V* : Penutupan yang memaparkan Kesimpulan dan Rekomendasi.

## BAB V

### PENUTUP

#### A. Kesimpulan

1. Berdasarkan hasil perbandingan antara  $t_{hitung}$  dan  $t_{tabel}$  ternyata  $t_{hitung}$  (1,135) <  $t_{tabel}$  (1,690) sehingga dapat disimpulkan bahwa tidak terdapat pengaruh signifikan antara harga saham terhadap *return* saham syariah. Dari *probabilitas value* juga dapat dilihat bahwa nilai *P value* sebesar 0,265 lebih besar dari 0,05 berarti dalam hal ini kesimpulan yang dapat diambil adalah harga saham secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham syariah sehingga  $H_{a1}$  ditolak.
2. Berdasarkan hasil perbandingan antara  $t_{hitung}$  dan  $t_{tabel}$  ternyata  $t_{hitung}$  (0,501) <  $t_{tabel}$  (1,690) sehingga dapat disimpulkan bahwa tidak terdapat pengaruh signifikan antara ROA terhadap *return* saham syariah. Dari *probabilitas value* juga dapat dilihat bahwa nilai *P value* sebesar 0,620 lebih besar dari 0,05 berarti dalam hal ini kesimpulan yang dapat diambil adalah ROA secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham syariah sehingga  $H_{a2}$  ditolak.
3. Berdasarkan hasil perbandingan antara  $t_{hitung}$  dan  $t_{tabel}$  ternyata  $t_{hitung}$  (-1,950) <  $t_{tabel}$  (1,690) sehingga dapat disimpulkan bahwa tidak terdapat pengaruh signifikan antara inflasi terhadap *return* saham syariah. Dari *probabilitas value* juga dapat dilihat bahwa nilai *P value* sebesar 0,060 lebih besar dari 0,05 berarti dalam hal ini kesimpulan yang dapat diambil

adalah inflasi secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap return saham syariah sehingga  $H_{a3}$  ditolak.

Hal ini sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh Erni Indah Sati, Ervita Safitri dan Ratna Juwita yang menyatakan bahwa secara parsial inflasi tidak berpengaruh terhadap *return* saham dengan nilai sebesar 0,0170 di atas angka signifikan 0,025.

## **B. Saran**

Saran yang ingin disampaikan penulis yaitu

1. Sebaiknya sebelum membeli saham investor harus mengetahui terlebih dahulu profil perusahaan, karena dengan mengetahui profil perusahaan maka investor dapat menilai keunggulan dan kelemahan perusahaan.
2. Bagi penelitian selanjutnya, sebaiknya menambahkan kinerja perusahaan dalam menganalisis *return* saham perusahaan karena *return* saham perusahaan tidak hanya terpengaruh dari kondisi ekonomi tetapi juga terpengaruh oleh kinerja perusahaan dalam menghasilkan *return* saham.

## Daftar Pustaka

### A. Buku

- Arifin, Zaenal. 2005. *"Teori Keuangan dan Pasar Modal"*. Yogyakarta : EKONISIA.
- Azwar, Syarifudin. 1998. *"Metode Penelitian"*. Yogyakarta : Pustaka Pelajar.
- Djarwanto, dan Pengestu S. 1996. *"Statistik Induktif"*. Yogyakarta : BPFE.
- Eduardus, Tendelin. 2010. *"Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi"*. Yogyakarta : Kanisius.
- Effendi, Sofian. 1995. *"Metode Penelitian Survei"*. Jakarta : PT. Pustaka LP3ES.
- Hartono. 2004. *"Statistik Untuk Penelitian"*. Jakarta : Pustaka Pelajar.
- Jogiyanto, Hartono. 2010. *"Teori Portofolio dan Analisis Investasi"*. Yogyakarta : BPFE.
- Kuncoro, Mudrajad. 2007. *"Metode Bisnis dan Ekonomi"*. Yogyakarta : UPP STIM YKPN.
- Kuncoro, Mudrajad. 2007. *"Metode Kuantitatif : Teori dan Aplikasi untuk Bisnis dan Ekonomi Edisi Ketiga"*. Yogyakarta : UPP STIM YKPN.
- Muslim Kabo, *"Teori Manajemen Keuangan, Pemasaran Perbankan dan SDM"* diakses Rabu, 27 Agustus 2014 Pukul 10.00 WIB
- Riyanto, Bambang. 1996. *"Dasar-dasar Pembelajaran Perusahaan"*. Yogyakarta : BPFE.
- Sadono, Sukirno. 2008. *"Teori Pengantar Makro Ekonomi"*. Edisi 3. Jakarta : Rajawali.
- Suad, Husnan dan Enny Pujistuti. 2005. *"Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas Edisi Kedua."* Yogyakarta : UPP AMP YKPN.
- Suharyadi dan Purwanto. 2004. *"Statistikan untuk ekonomi dan Keuangan Modern."* Jakarta : Salemba Empat.

Sunariyah. 2006. "Pengetahuan Pasar Modal" Edisi 5. Yogyakarta : UPP  
STIM YKPN

## B. Skripsi

Afdul Fikri, Muhammad. 2010. "Pengaruh Price Earning Ratio (EPS) dan Earning Per Share (EPS) Terhadap Return Saham Syariah di Jakarta Islamic Index Periode 2003-2008". Pekalongan : STAIN. Skripsi tidak diterbitkan.

Dewi, Evi Kurnia. 2010. "Pengaruh Resiko Sistematis dan Likuiditas Saham Terhadap Tingkat Pengembalian Saham Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2008". Pekalongan : STAIN. Skripsi tidak diterbitkan.

Hakim, Luthfi 2011 "Pengaruh Harga Saham dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Return Saham Syariah Di Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2005 - 2009". (Pekalongan, Program Studi Ekonomi Syariah Sekolah Tinggi Agama Islam Negeri 2011), Skripsi tidak diterbitkan

Manurung, Mandala, dan Pratama Rahardja. 2004. *Uang, Perbankan dan Ekonomi Moneter (Kajian Konstestual Indonesia)*. Jakarta : Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia".

Diah Pitaloka, Nina. "Pengaruh Faktor-Faktor Intern Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang Dengan Pendekatan Pecking Order Theory, Fakultas Ekonomi, Jurusan Akuntansi, Universitas Lampung".

Rinati, Ina. "Pengaruh Net Profit Margin (NPM), Return On Asset (ROA), Return On Equity (ROE) terhadap harga saham pada perusahaan yang tercantum dalam indeks LQ 45 periode 2004-2008". Jurusan: Akuntansi Fakultas Ekonomi, Universitas Gunadarma.

Santoso. "Analisis Pengaruh Market Timing Terhadap Manajemen Laba : Study Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2009" Fakultas Ekonomi, Program Akuntansi, Universitas Indonesia

Sujiatningsih, Ika. "Pengaruh Devidend Per Share, Earning Per Share, Return on Equity, Return in Investement Price to Book Value dan Debt to Equity Ratio Terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur yang listing di Bursa Efek Indonesia." Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Pandanaran Semarang.

### C. Internet

[http://www.abnnewswire.net/companies/id/33968/PT-International-Nickel-Indonesia-Tbk- %28%22PT-Inco%22%29](http://www.abnnewswire.net/companies/id/33968/PT-International-Nickel-Indonesia-Tbk-%28%22PT-Inco%22%29) 26 November 2013 Jam 21.18 WIB

[http://www.academia.edu/4488383/Teori\\_Keuangan\\_Perusahaan](http://www.academia.edu/4488383/Teori_Keuangan_Perusahaan). Ahmad Bagus diakses Rabu, 8 September 2014 Pukul 10.00 WIB

<http://www.antam.com/index.php?lang=id> diakses 26 November 2013 Jam 20.15 WIB

<http://www.bumiresources.com/> diakses 26 November 2013 Jam 20.05 WIB

<http://ptba.co.id/en/about/history> diakses 26 November 2013 Jam 20.00

WIB.

<http://www.slideshare.net/trisnadi16983/peng-23269285>. Trisnadi diakses Rabu, 8 September 2014 Pukul 10.00 WIB

<http://www.timah.com/v2/ina/home/> diakses 26 November 2013 Jam 21.49 WIB

[www.bi.go.id](http://www.bi.go.id)

## DAFTAR HARGA SAHAM, ROA, INFLASI, RETURN SAHAM SYARIAH

TAHUN 2006 - 2012

### HARGA SAHAM

|      | 2006 | 2007  | 2008 | 2009  | 2010  | 2011  | 2012  |
|------|------|-------|------|-------|-------|-------|-------|
| PTBA | 3525 | 12000 | 6750 | 17000 | 22950 | 17350 | 15100 |
| ANTM | 8000 | 4475  | 1070 | 2100  | 2450  | 1620  | 1280  |
| BRMS | 900  | 6000  | 930  | 2275  | 670   | 530   | 250   |
| INCO | 3100 | 9625  | 1920 | 3400  | 4875  | 3200  | 2350  |
| TINS | 299  | 1939  | 737  | 1230  | 2750  | 1670  | 1540  |

### ROA

|      | 2006  | 2007  | 2008  | 2009  | 2010  | 2011  | 2012  |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| PTBA | 15,6  | 19,35 | 27,96 | 33,78 | 22,92 | 26,84 | 22,86 |
| ANTM | 21,30 | 42,64 | 13,35 | 5,99  | 13,71 | 12,68 | 15,19 |
| BRMS | 8,80  | 27,99 | 12,14 | 6,99  | 7,07  | 3,45  | -2,08 |
| INCO | 24,18 | 62,6  | 19,50 | 8,36  | 19,97 | 13,78 | 2,89  |
| TINS | 6,0   | 35,46 | 23,21 | 6,46  | 16,12 | 13,65 | 7,07  |

### INFLASI

| 2006  | 2007   | 2008    | 2009   | 2010   | 2011   | 2012  |
|-------|--------|---------|--------|--------|--------|-------|
| 6,6 % | 6,59 % | 11,06 % | 2,78 % | 6,96 % | 3,79 % | 4,3 % |

### RETURN SAHAM

|      | 2006 | 2007  | 2008  | 2009 | 2010  | 2011   | 2012   |
|------|------|-------|-------|------|-------|--------|--------|
| PTBA | 0,95 | 2,4   | -0,42 | 1,5  | 0,330 | -0,244 | -0,130 |
| ANTM | 1,23 | -0,44 | -0,75 | 1,01 | 0,114 | -0,339 | -0,210 |
| BRMS | 0,18 | -0,33 | 0,51  | 1,66 | 0,247 | -0,281 | -0,729 |
| INCO | 1,35 | 2,1   | -0,97 | 0,89 | 0,336 | -0,344 | -0,266 |
| TINS | 1,93 | 0,49  | -2,57 | 0,35 | 0,375 | -0,393 | -0,078 |

## OUT PUT SPSS 16.0 FOR WINDOWS

### Descriptives

**Descriptive Statistics**

|                    | N         | Minimum   | Maximum   | Mean      |            | Std. Deviation |
|--------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|----------------|
|                    | Statistic | Statistic | Statistic | Statistic | Std. Error | Statistic      |
| ROA                | 35        | -2.08     | 62.60     | 17.6509   | 2.15258    | 12.73483       |
| HARGA_SAHAM        | 35        | 250.00    | 22950.00  | 4738.8571 | 952.60733  | 5635.70099     |
| INFLASI            | 35        | 2.78      | 11.06     | 6.0114    | .43664     | 2.58317        |
| RETURN_SAHAM       | 35        | -2.57     | 2.40      | .2702     | .16720     | .98919         |
| Valid N (listwise) | 35        |           |           |           |            |                |

### Regression

**Variables Entered/Removed<sup>a</sup>**

| Mode | Variables Entered                            | Variables Removed | Method |
|------|--|-------------------|--------|
| 1    | INFLASI,<br>HARGA_SAHAM,<br>ROA <sup>b</sup> |                   | Enter  |

a. Dependent Variable: RETURN\_SAHAM

b. All requested variables entered.

**Model Summary<sup>b</sup>**

| Model | Change Statistics |               | Durbin-Watson |
|-------|-------------------|---------------|---------------|
|       | df2               | Sig. F Change |               |
| 1     | 31 <sup>a</sup>   | .081          | 1.881         |

a. Predictors: (Constant), INFLASI, HARGA\_SAHAM, ROA

b. Dependent Variable: RETURN\_SAHAM

ANOVA<sup>a</sup>

| Model |            | Sum of Squares | df | Mean Square | F     | Sig.              |
|-------|------------|----------------|----|-------------|-------|-------------------|
| 1     | Regression | 6.365          | 3  | 2.122       | 2.467 | .081 <sup>b</sup> |
|       | Residual   | 26.658         | 31 | .860        |       |                   |
|       | Total      | 33.023         | 34 |             |       |                   |

a. Dependent Variable: RETURN\_SAHAM

b. Predictors: (Constant), INFLASI, HARGA\_SAHAM, ROA

Coefficients<sup>a</sup>

| Model |             | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | t      | Sig. |
|-------|-------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|------|
|       |             | B                           | Std. Error | Beta                      |        |      |
| 1     | (Constant)  | .742                        | .441       |                           | 1.683  | .102 |
|       | HARGA_SAHAM | -.005                       | .000       | .219                      | 1.135  | .265 |
|       | ROA         | .008                        | .015       | .099                      | .501   | .620 |
|       | INFLASI     | -.129                       | .066       | -.338                     | -1.950 | .060 |

Collinearity Diagnostics<sup>a</sup>

| Model | Dimension | Eigenvalue | Condition Index | Variance Proportions |     |             |         |
|-------|-----------|------------|-----------------|----------------------|-----|-------------|---------|
|       |           |            |                 | (Constant)           | ROA | HARGA_SAHAM | INFLASI |
| 1     | 1         | 3.261      | 1.000           | .01                  | .02 | .02         | .01     |
|       | 2         | .498       | 2.560           | .03                  | .00 | .53         | .06     |
|       | 3         | .171       | 4.366           | .11                  | .92 | .29         | .02     |
|       | 4         | .070       | 6.825           | .85                  | .06 | .15         | .91     |

a. Dependent Variable: RETURN\_SAHAM

Residuals Statistics<sup>a</sup>

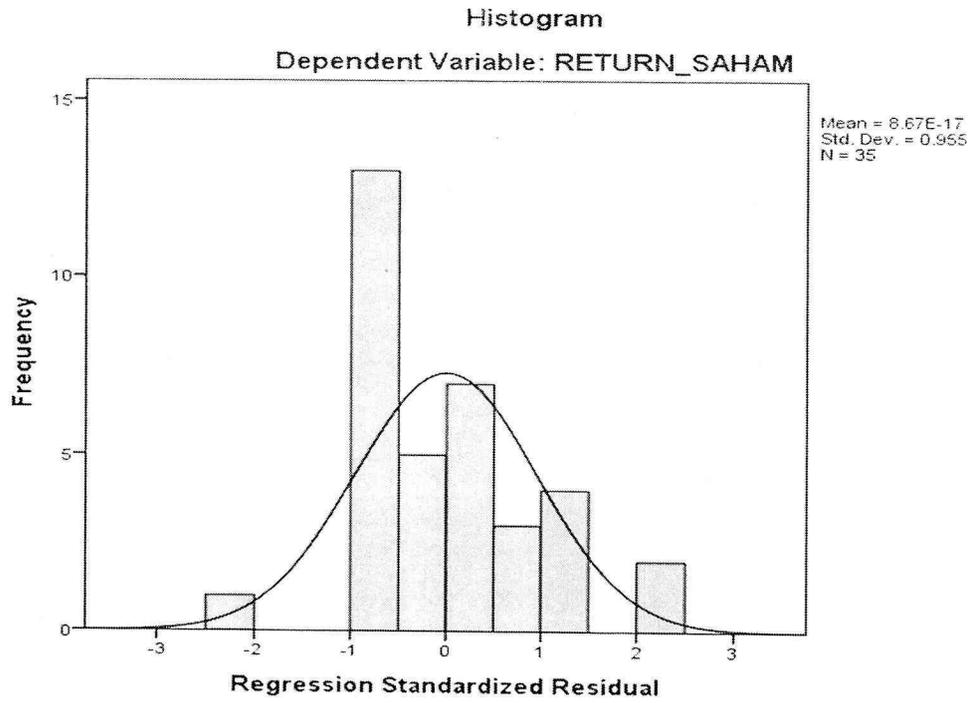
|                                   | Minimum  | Maximum | Mean   | Std. Deviation | N  |
|-----------------------------------|----------|---------|--------|----------------|----|
| Predicted Value                   | -.5173   | 1.1731  | .2702  | .39069         | 35 |
| Std. Predicted Value              | -2.016   | 2.311   | .000   | 1.000          | 35 |
| Standard Error of Predicted Value | .170     | .641    | .302   | .113           | 35 |
| Adjusted Predicted Value          | -.7244   | 1.2446  | .2676  | .41051         | 35 |
| Residual                          | -2.19551 | 2.00798 | .00000 | .90877         | 35 |
| Std. Residual                     | -2.307   | 2.110   | .000   | .955           | 35 |
| Stud. Residual                    | -2.502   | 2.221   | .000   | 1.027          | 35 |
| Deleted Residual                  | -2.58307 | 2.22585 | .00261 | 1.06345        | 35 |
| Stud. Deleted Residual            | -2.755   | 2.383   | .004   | 1.069          | 35 |
| Mahal. Distance                   | .110     | 14.428  | 2.914  | 3.299          | 35 |
| Cook's Distance                   | .000     | .590    | .047   | .109           | 35 |
| Centered Leverage Value           | .003     | .424    | .086   | .097           | 35 |

a. Dependent Variable: RETURN\_SAHAM

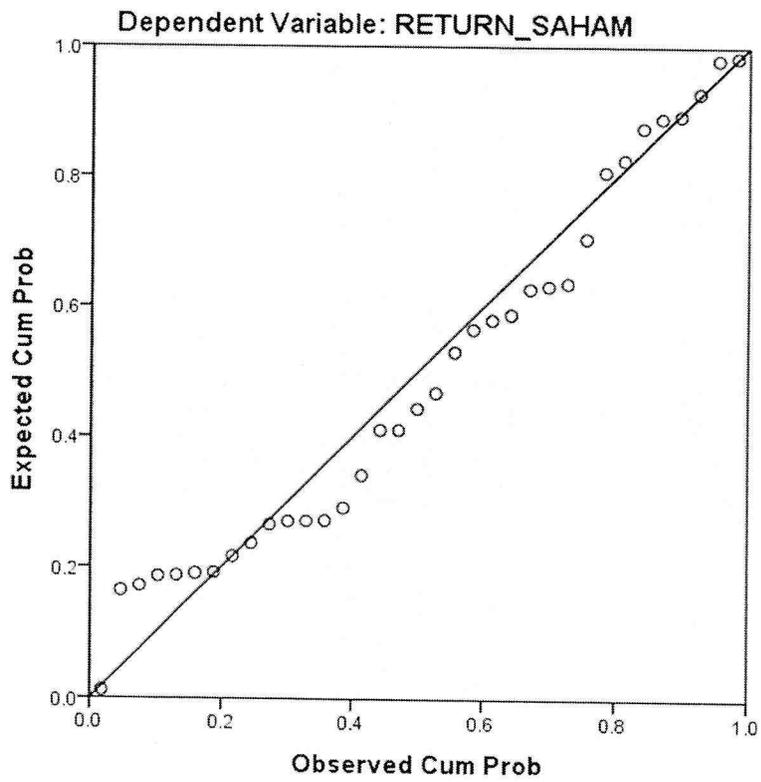
Coefficient Correlations<sup>a</sup>

| Model |              | INFLASI     | HARGA_SAHAM | ROA         |
|-------|--------------|-------------|-------------|-------------|
|       |              |             | M           |             |
| 1     | Correlations | INFLASI     | 1.000       | .277        |
|       |              | HARGA_SAHAM | .277        | 1.000       |
|       |              | ROA         | -.352       | -.538       |
|       | Covariances  | INFLASI     | .005        | 6.497E-007  |
|       |              | HARGA_SAHAM | 6.497E-007  | 1.195E-009  |
|       |              | ROA         | .000        | -2.922E-007 |
|       |              |             |             |             |

a. Dependent Variable: RETURN\_SAHAM

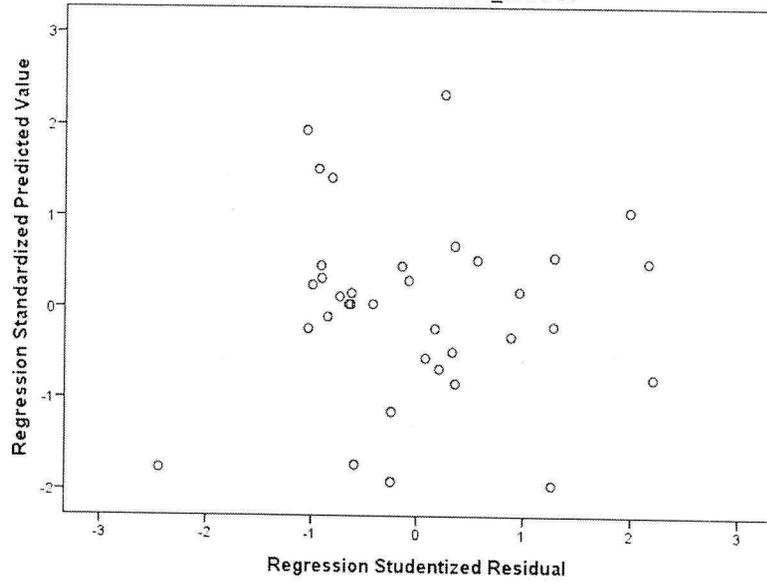


Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual



Scatterplot

Dependent Variable: RETURN\_SAHAM



## DAFTAR RIWAYAT HIDUP PENULIS

### DATA DIRI

Nama Lengkap : Dloiful Qomar  
Tempat Tanggal Lahir : Batang, 20 Mei 1985  
Agama : Islam  
Alamat : Jl RE Martadinata RT 04 RW 04 No 22  
Kelurahan Karangasem Utara Kecamatan Batang  
Kabupaten Batang 51213

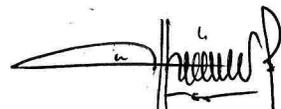
### DATA ORANG TUA

Nama Ayah : Maghfur (Alm)  
Nama Ibu : Maria Ulfa  
Pekerjaan : Ibu rumah tangga  
Agama : Islam  
Alamat : Jl RE Martadinata RT 04 RW 04 No 22  
Kelurahan Karangasem Utara Kecamatan Batang  
Kabupaten Batang 51213

### DATA PENDIDIKAN PENULIS

1. SDN Karangasem 02 lulus tahun 1997
2. SMP N 02 Batang lulus tahun 2000
3. SMA Negeri 1 Batang lulus tahun 2003
4. Mahasiswa STAIN Pekalongan, Angkatan 2006

Pekalongan, Oktober 2014  
Yang Membuat



**DLOIFUL QOMAR**  
NIM. 231307081