



**PENGARUH *RETURN ON EQUITY*, *DEBT TO EQUITY RATIO*,
PRICE TO BOOK VALUE, DAN *TOTAL ASSET TURNOVER*
TERHADAP *RETURN SAHAM SYARIAH* PADA
PERUSAHAAN PERKEBUNAN YANG TERDAFTAR DI
JAKARTA ISLAMIC INDEX
PERIODE 2012-2017**

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Syarat
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (S.E)



Oleh:

HIDAYATUL KARIMA
NIM. 2013114059

**JURUSAN EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI PEKALONGAN
2018**

**SURAT PERNYATAAN
KEASLIAN SKRIPSI**

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : **HIDAYATUL KARIMA**

NIM : **2013114059**

JUDUL : **PENGARUH RETURN ON EQUITY, DEBT TO EQUITY RATIO,
PRICE TO BOOK VALUE, DAN TOTAL ASSET TURNOVER
TERHADAP RETURN SAHAM SYARIAH PADA
PERUSAHAAN PERKEBUNAN YANG TERDAFTAR DI
JAKARTA ISLAMIC INDEX PERIODE 2012-2017**

Menyatakan bahwa Skripsi ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali dalam bentuk kutipan yang telah penulis sebutkan sumbernya. Apabila Skripsi ini terbukti merupakan hasil duplikasi atau plagiasi, maka saya bersedia menerima sanksi akademis dan dicabut gelarnya.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Pekalongan, 12 November 2018

Yang Menyatakan,



HIDAYATUL KARIMA

NIM. 2013114059

NOTA PEMBIMBING

Karima Tamara, ST. MM
Jl. Raya Cepiring 93, Kendal

Lampiran : 2 (dua) eksemplar
Hal : Naskah Skripsi Sdri. Hidayatul Karima

Kepada Yth.
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
IAIN Pekalongan
c.q. Ketua Jurusan Ekonomi Syariah
di-

PEKALONGAN

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah diadakan penelitian dan perbaikan seperlunya, maka bersama ini saya kirimkan naskah Skripsi Saudari:

Nama : HIDAYATUL KARIMA
NIM : 2013114059
Jurusan : Ekonomi Syariah
Judul : Pengaruh *Return On Equity, Debt to Equity Ratio, Price to Book Value*, dan *Total Asset Turnover* terhadap *Return Saham Syariah* pada Perusahaan Perkebunan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* Periode 2012-2017

Dengan ini mohon agar Skripsi Saudari tersebut dapat segera dimunaqasahkan.

Demikian nota pembimbing ini dibuat untuk digunakan sebagaimana mestinya. Atas perhatiannya, saya sampaikan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Pekalongan, 06 November 2018

Pembimbing,


Karima Tamara, ST. MM
NIP. 197303182005012002



KEMENTERIAN AGAMA
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI (IAIN) PEKALONGAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Pahlawan Rowolaku Kajej Pekalongan Telp. (0285) 412575 Fax. (0285) 423418

PENGESAHAN

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Institut Agama Islam Negeri (IAIN) Pekalongan mengesahkan Skripsi Saudari:

Nama : **HIDAYATUL KARIMA**

NIM : **2013114059**

Judul : **PENGARUH RETURN ON EQUITY, DEBT TO EQUITY RATIO, PRICE TO BOOK VALUE, DAN TOTAL ASSET TURNOVER TERHADAP RETURN SAHAM SYARIAH PADA PERUSAHAAN PERKEBUNAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX PERIODE 2012 - 2017**

Telah diujikan pada hari Selasa, 11 Desember 2018 dan dinyatakan **LULUS** serta diterima sebagai sebagian syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E).

Dewan Penguji,

Penguji I

H. Ahmad Rosvid, S.E., M.Si
NIP. 197903312006041003

Penguji II

Drajat Stiawan, M.Si
NIP. 198301182015031001

Pekalongan, 11 Desember 2018

Disahkan oleh Dekan,



Dr. Hj. Shinta Dewi Rismawati, S.H., M.H.
NIP. 197502201999032001

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Pedoman transliterasi yang digunakan dalam penulisan buku ini adalah hasil Putusan Bersama Menteri Agama Republik Indonesia No. 158 tahun 1987 dan Menteri Pendidikan dan kebudayaan Republik Indonesia No. 0543b/U/1987. Transliterasi tersebut digunakan untuk menulis kata-kata Arab yang dipandang belum diserap ke dalam bahasa Indonesia. Kata-kata Arab yang sudah diserap ke dalam bahasa Indonesia sebagaimana terlihat dalam Kamus Linguistik atau Kamus Besar Bahasa Indonesia (KBBI). Secara garis besar pedoman transliterasi itu adalah sebagai berikut.

1. Konsonan

Fonem-fonem konsonan bahasa Arab yang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan huruf. Dalam transliterasi itu sebagian dilambangkan dengan huruf, sebagian dilambangkan dengan tanda, dan sebagian lagi dilambangkan dengan huruf dan tanda sekaligus.

Di bawah ini daftar huruf Arab dan transliterasi dengan huruf latin.

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak	Tidak dilambangkan
ب	Ba	B	Be
ت	Ta	T	Te
ث	Sa	ś	Es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ha	h	Ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha	Kh	Ka dan ha
د	Dal	D	De
ذ	Zal	Z	Zet (dengan titik di atas)
ر	Ra	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	Es dan ye



س	Sad	ş	Es (dengan titik di bawah)
د	Dad	d	De (dengan titik di bawah)
ط	Ta	ṭ	Te (dengan titik di bawah)
ظ	Za	ẓ	Zet (dengan titik di bawah)
ع	‘Ain	’	Koma terbalik (di atas)
غ	Gain	G	Ge
ف	Fa	F	Ef
ق	Qaf	Q	Qi
ك	Kaf	K	Ka
ل	Lam	L	El
م	Mim	M	Em
ن	Nun	N	En
و	Wau	W	We
ه	Ha	H	Ha
ء	Hamzah	`	Apostrof
ي	Ya	Y	Ye

2. Vokal

Vokal Tunggal	Vokal Rangkap	Vokal Panjang
أ = a		أ = ā
إ = i	أي = ai	إي = ī
أ = u	أو = au	أو = ū

3. Ta Marbutah

Ta marbutah hidup dilambangkan dengan /t/

Contoh :

مرآة جميلة ditulis *mar'atun jamīlah*

Ta marbutah mati dilambangkan dengan /h/

Contoh :

فاطمة ditulis *fatimah*

4. *Syaddad* (*tasydid*, geminasi)

Tanda geminasi dilambangkan dengan huruf yang sama dengan huruf yang diberi tanda *syaddad* tersebut.

Contoh:

ربنا	ditulis	<i>rabbanā</i>
البر	ditulis	<i>al-birr</i>

5. Kata sandang (artikel)

Kata sandang yang diikuti oleh “huruf syamsyah” ditransliterasikan sesuai dengan bunyinya yaitu bunyi /I/ diganti dengan huruf yang sama dengan huruf yang langsung mengikuti kata sandang itu.

Contoh :

الشمس	ditulis	<i>asy-syamsu</i>
الرجل	ditulis	<i>ar-rojulu</i>
السيدة	ditulis	<i>as-sayyidah</i>

Kata sandang yang diikuti oleh “huruf qomariyah” ditransliterasikan sesuai dengan bunyinya, yaitu bunyi /I/ diikuti terpisah dari kata yang mengikuti dan dihubungkan dengan tanda sempang.

Contoh:

القمر	ditulis	<i>al-qamar</i>
البدیع	ditulis	<i>al-badi'</i>
الجلال	ditulis	<i>al-jalāl</i>

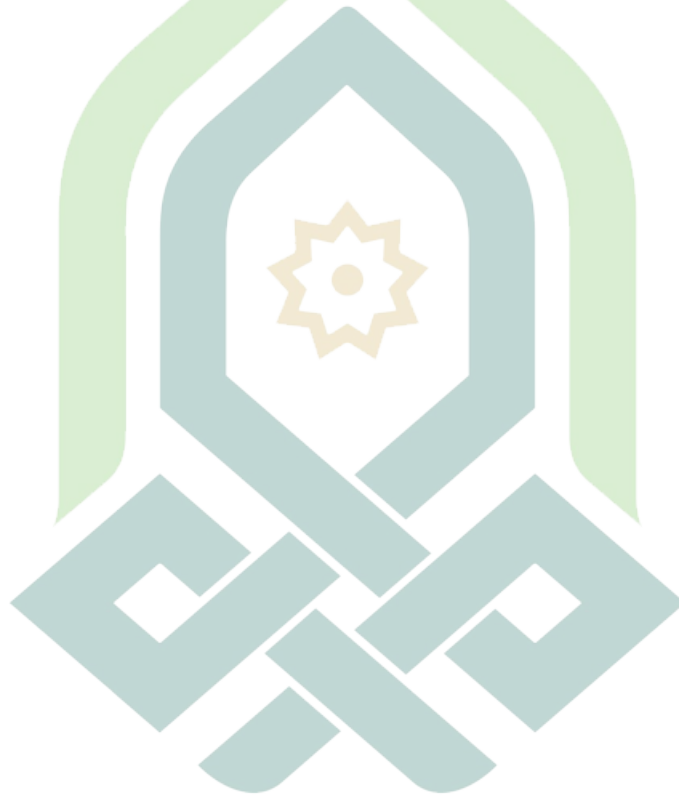


6. Huruf Hamzah

Hamzah yang berada di awal kata tidak ditransliterasikan. Akan tetapi, jika hamzah tersebut berada di tengah kata atau di akhir kata, huruf hamzah itu ditransliterasikan dengan apostrof / `/.

Contoh:

أمرت	ditulis	<i>umirtu</i>
شيء	ditulis	<i>syai'un</i>





PERSEMBAHAN

Alhamdulillah Alhamdulillah Alhamdulillahirobbil'alamin. Sujud syukur kepadamu Ya Allah atas kehendak-Mu terselesainya langkah awal ini. Semoga keberhasilan untuk meraih cita-cita dapat terwujud. Kupersembahkan karya sederhana ini kepada semua orang yang kukasihi dan istimewa dalam hidupku :

1. Ibu dan Bapak tercinta, sebagai tanda bakti, hormat, dan rasa terima kasih yang tiada terhingga, penulis persembahkan karya kecil ini untuk Ibu dan Bapak yang telah memberikan dukungan dan kasih sayang yang tak ada hentinya, keberhasilan langkah ini adalah salah satu terkabulnya doa Ibu dan Bapak yang setiap sujudnya mendoakan penulis.
2. Kakak-kakak ku tersayang dan keponakanku, yang telah memberikan doa dan dukungannya yang membuatku semangat dalam menyelesaikan skripsi ini.
3. Almamaterku Institut Agama Islam Negeri (IAIN) Pekalongan.
4. Seluruh rekan-rekan IAIN Pekalongan yang membanggakan khususnya angkatan 2014 atas kerjasama dan bantuannya yang telah diberikan kepada penulis dalam segala hal.



MOTTO

“Simpanlah sebagian dari hartamu untuk Kebaikan masa depan kamu, karena itu jauh lebih baik bagimu”

(HR. Bukhari)

“Sebuah sukses lahir bukan karena kebetulan atau keberuntungan semata, sebuah sukses terwujud karena diikhtiarkan melalui target yang jelas.”

(Robert T. Kiyosaky)

“Percayalah. Akan selalu ada rencana indah dan istimewa dari Allah SWT dalam setiap langkah kehidupan kita.”

(Penulis)



ABSTRAK

Hidayatul Karima 2018. **Pengaruh *Return On Equity, Debt To Equity Ratio, Price To Book Value, Dan Total Asset Turnover Terhadap Return Saham Syariah Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index Periode 2012 – 2017***. Skripsi Jurusan/Program Studi Ekonomi Syariah Institut Agama Islam Negeri (IAIN) Pekalongan. Dosen Pembimbing Karima Tamara, ST. MM

Return saham dipengaruhi oleh berbagai faktor. Tingginya tingkat pengembalian yang diberikan oleh perusahaan kepada investor menunjukkan bahwa perusahaan tersebut memiliki kinerja yang baik. Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh ROE, DER, PBV, dan TAT terhadap *return* saham pada Perusahaan Perkebunan yang terdaftar di Jakarta *Islamic Index*.

Jenis penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif dengan desain kausal. Sumber data dalam penelitian ini adalah data sekunder. Sampel yang digunakan berjumlah 42 data laporan keuangan AALI dan LSIP periode 2012 – 2017. Pengambilannya dengan menggunakan *purposive sampling*. Teknik analisis data menggunakan regresi linier berganda.

Dari hasil penelitian ini didapatkan bahwa secara parsial hanya variabel PBV yang berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham syariah, sedangkan variabel ROE, DER, dan TAT tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham syariah. Dari hasil Uji F diketahui bahwa secara bersama-sama variabel ROE, DER, PBV, dan TAT berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham pada Perusahaan Perkebunan yang terdaftar di Jakarta *Islamic Index*.

Kata kunci: *Return On Equity, Debt to Equity Ratio, Price to Book Value, Total Asset Turnover*, dan *return* saham syariah.

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahiim

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Alhamdulillah Rabbil Alamin, segala puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT, yang telah melimpahkan rahmat serta hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“PENGARUH RETURN ON EQUITY, DEBT TO EQUITY RATIO, PRICE TO BOOK VALUE, DAN TOTAL ASSET TURNOVER TERHADAP RETURN SAHAM SYARIAH PADA PERUSAHAAN PERKEBUNAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX PERIODE 2012-2017”**. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1) Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Institut Agama Islam Negeri (IAIN) Pekalongan.

Dalam proses penyusunan skripsi ini, tidak sedikit halangan dan rintangan yang penulis hadapi. Namun berkat dorongan dan semangat dari beberapa pihak, penulis mampu menyelesaikannya. Oleh karena itu penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Dr. H. Ade Dedi Rohayana, M.Ag selaku Rektor IAIN Pekalongan, yang telah memberikan kesempatan menempuh pendidikan di IAIN Pekalongan.
2. Ibu Dr. Shinta Dewi Rismawati, M.H selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam IAIN Pekalongan.

3. Bapak Agus Fakhрина, M.S.I. selaku Ketua Jurusan Ekonomi Syariah IAIN Pekalongan sekaligus Wali Dosen yang telah menjadi orang tua selama penulis duduk di bangku kuliah.
 4. Bapak Kuat Ismanto, M.Ag selaku sekretaris Jurusan Ekonomi Syariah IAIN Pekalongan.
 5. Ibu Karima Tamara, ST. MM. selaku Dosen Pembimbing yang senantiasa telah memberikan arahan dan bimbingan dalam penyusunan skripsi ini.
 6. Segenap Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam serta staf karyawan Institut Agama Islam Negeri (IAIN) Pekalongan yang senantiasa membantu penulis.
 7. Kedua orangtuaku tercinta, Bapak Much. Chudhori dan Ibu Rochmayati, yang senantiasa memberi dukungan, do'a, dan pengorbanan yang begitu besar untuk penulis sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi ini.
 8. Kakak-kakakku tersayang, Emy Alfasanah, Akbar Insani, Firman Santosa, dan Debi Kalfadia Hidayati yang selalu memberikan do'a, perhatian dan dukungan yang begitu besar, serta keponakanku Muhammad Zayyanuzimam Aufad yang selalu memberi keceriaan untuk penulis.
 9. Muhammad Kafa Billah, motivator pribadi yang tak hentinya memberikan dukungan, semangat, nasihat dan saran selama proses pengerjaan skripsi.
- Untuk sahabat-sahabatku, Dwi Yuniarti, Hilda Nila Wati, Riski Hidayati, Hanum Salsabila dan Rizqi Fajriani yang selalu setia mendengarkan keluhkesah penulis.
11. Sahabat-sahabat seperjuangan, khususnya Ekosy B angkatan 2014, terimakasih atas dukungan dan kebersamaannya selama ini.

2. Teman-teman KKN Desa Tambakboyo-Reban, terimakasih untuk kerjasama tim yang baik.
3. Dan semua pihak yang turut andil dalam penyelesaian skripsi ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu.

Terima kasih untuk semuanya, semoga bantuan-bantuan yang telah anda berikan mendapat balasan dan pahala yang berlipat ganda dan menjadi '*amalan sholihah maqbulan*.

Dengan segala kerendahan hati, skripsi ini penulis persembahkan sebagai karya ilmiah yang disertai dengan harapan semoga kehadirannya dapat memberikan manfaat bagi penulis khususnya dan bagi para pembaca pada umumnya, dalam memperkaya wacana intelektual dunia Ekonomi Syariah.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Pekalongan, 12 November 2018

Penulis,



Hidayatul Karima
NIM. 2013114059



DAFTAR ISI

JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN	ii
NOTA PEMBIMBING	iii
PENGESAHAN	iv
PEDOMAN TRANSLITERASI	v
PERSEMBAHAN	ix
MOTTO	x
ABSTRAK	xi
KATA PENGANTAR	xii
DAFTAR ISI	xv
DAFTAR TABEL	xviii
DAFTAR GAMBAR	xix
DAFTAR LAMPIRAN	xx
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah.....	14
C. Batasan Masalah.....	15
D. Tujuan	16
E. Manfaat Penelitian	17
F. Sistematika Pembahasan	17



BAB II KERANGKA TEORI

A. Saham Syariah dan Jakarta <i>Islamic Index</i> (JII)	19
B. Return Saham	23
C. Analisis Rasio Keuangan	24
D. Penelitian Terdahulu	32
E. Kerangka Pemikiran.....	53
F. Hipotesis.....	58

BAB III METODE PENELITIAN

A. Jenis dan Desain Penelitian	61
B. <i>Setting</i> Penelitian.....	61
C. Variabel Penelitian	62
D. Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel.....	64
E. Instrumen dan Teknik Pengumpulan Data.....	66
F. Teknik Pengolahan dan Analisis Data	67

BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

A. Analisis Data Penelitian	75
1. Analisis Deskriptif	75
2. Uji Asumsi Klasik.....	77
a. Uji Normalitas.....	77
b. Uji Multikolinearitas	80
c. Uji Autokorelasi	81
d. Uji Heteroskedastisitas.....	82



3. Analisis Regresi Linier Berganda	84
B. Pengujian Hipotesis.....	86
1. Pengujian t test (Uji Parsial)	86
2. Uji F (Uji Simultan)	88
3. Analisis Koefisien Determinasi (R^2).....	89
C. Pembahasan Hasil penelitian.....	90
1. Pengaruh <i>Return On Equity</i> (ROE) terhadap <i>Return Saham</i> Syariah.....	90
2. Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) terhadap <i>Return Saham</i> Syariah.....	91
3. Pengaruh <i>Price to Book Value</i> (PBV) terhadap <i>Return Saham</i> Syariah.....	91
4. Pengaruh <i>Total Asset Turnover</i> (TAT) terhadap <i>Return Saham</i> Syariah.....	92
5. Pengaruh ROE, DER, PBV, dan TAT terhadap <i>Return Saham</i> Syariah secara simultan	93
BAB V PENUTUP	
A. Simpulan	94
B. Saran.....	97
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	

**DAFTAR TABEL**

Tabel 1.1 Rata-Rata ROE, DER, PBV, dan TAT	10
Tabel 1.2 Produksi tanaman perkebunan di Indonesia.....	12
Tabel 2.1 Tabel Penelitian Terdahulu	42
Tabel 3.1 Definisi Operasional Variabel.....	63
Tabel 4.1 Deskripsi Variabel Penelitian.....	75
Tabel 4.2 Uji Kolmogrov – Smirnov	79
Tabel 4.3 Uji Multikolinearitas	80
Tabel 4.4 Hasil Uji Durbin – Watson.....	81
Tabel 4.5 Hasil Uji Run Test.....	82
Tabel 4.6 Hasil Uji Regresi Linier Berganda.....	84
Tabel 4.7 Hasil Uji Hipotesis (<i>t-test</i>)	86
Tabel 4.8 Hasil Uji Hipotesis Simultan (Uji F)	88
Tabel 4.9 Koefisien Determinasi – Return Saham Syariah.....	89



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	53
Gambar 4.1 Grafik Histogram.....	77
Gambar 4.2 Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual	78
Gambar 4.3 Hasil Uji Heteroskedastisitas	83





DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Perhitungan *Return On Equity*
- Lampiran 2 Perhitungan *Debt to Equity Ratio*
- Lampiran 3 Perhitungan *Price to Book Value*
- Lampiran 4 Perhitungan *Total Asset Turnover*
- Lampiran 5 Perhitungan *Return Saham*
- Lampiran 6 Output Analisis Deskriptif
- Lampiran 7 Hasil Uji Asumsi Klasik
- Lampiran 8 Hasil Uji Regresi Linier Berganda
- Lampiran 9 Uji Hipotesis (*t – test*)
- Lampiran 10 Uji Hipotesis Simultan (Uji F)
- Lampiran 11 Koefisien Determinasi



BAB I PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Kata *return* berasal dari bahasa Inggris yang berarti keuntungan, laba, atau kembalian. Sedangkan secara istilah *return* yaitu hasil yang diperoleh dari penanaman modal tertentu suatu perusahaan dalam periode tertentu. Jadi *return* saham adalah pengembalian saham beserta hasilnya dari pihak broker atau perusahaan kepada investor yang telah melakukan investasi pada perusahaan.

Return saham merupakan faktor yang mempengaruhi minat investor untuk melakukan suatu investasi dalam suatu perusahaan. Tingginya tingkat pengembalian yang diberikan oleh perusahaan kepada investor, maka menunjukkan bahwa perusahaan tersebut memiliki kinerja yang baik. Sehingga investor yakin bahwa perusahaan tersebut akan memberikan efek yang positif terhadap saham yang telah ditanamkan investor pada pasar modal.¹

Di era modern seperti saat ini, perusahaan dituntut untuk memenuhi kebutuhan yang besar terhadap modal guna mendorong kinerja operasionalnya agar perusahaan tetap berjalan dengan lancar. Setiap perusahaan harus memiliki sistem manajemen yang efektif dan efisien untuk mempertahankan dan menjaga kelangsungan hidup perusahaan. Hal terpenting yang harus dilakukan oleh

¹ Fanny Puspitasari, *Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Return Saham*, Skripsi (Semarang: Universitas Diponegoro, 2012), hlm. 1

perusahaan adalah mengembangkan perusahaan serta melakukan kegiatan untuk menambah modal dan ekspansi kerja.

Pendaftaran perusahaan pada perusahaan *go public* merupakan cara yang tepat bagi perusahaan untuk meningkatkan atau menambah modal yang dimiliki agar memudahkan perusahaan dalam kegiatan operasionalnya. Perusahaan *go public* menyediakan segala informasi yang dapat diakses secara *online* oleh masyarakat luas sehingga memudahkan masyarakat untuk menganalisis kinerja perusahaan sebelum membeli saham perusahaan tersebut.

Investasi di pasar modal merupakan salah satu cara yang dapat ditempuh oleh perusahaan dalam meningkatkan laba.² Pasar modal juga menjadi alternatif bagi para investor untuk memperoleh pendapatan atau tingkat *return* baik berupa pendapatan deviden maupun pendapatan dari selisih harga jual saham terhadap harga beli saham.

Return saham dipengaruhi oleh berbagai faktor, baik faktor eksternal maupun internal perusahaan. Faktor internal dapat meliputi struktur modal, struktur hutang, kualitas dan reputasi manajemen serta analisis rasio keuangan. Sedangkan faktor eksternal dapat meliputi keadaan politik, perkembangan sektor industrinya, keadaan perekonomian serta kebijakan-kebijakan pemerintah.³

² Nur Fita Sari, *Analisis Pengaruh DER, CR, ROE, Dan TAT Terhadap Return Saham*, Skripsi (Semarang, Universitas Diponegoro, 2012), hlm. 1

³ Fitria Kartika Mukti, *Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2013*, Skripsi (Jakarta, Universitas Gunadarma, 2015), hlm. 3

Dengan demikian dapat dikatakan bahwa transaksi jual-beli dalam pasar modal layaknya pasar barang dan jasa pada umumnya. Pada dasarnya, pasar modal memiliki dua fungsi yaitu fungsi ekonomi dan fungsi keuangan. Fungsi ekonomi pasar modal adalah menyediakan fasilitas untuk memindahkan dana dari pihak yang memiliki kelebihan dana kepada pihak yang membutuhkan dana.⁴ Pasar modal dapat dikatakan memiliki fungsi keuangan apabila pasar modal mampu memberikan imbalan (*return*) kepada pemilik dana yang telah berinvestasi pada *instrument* keuangan.

Sejak November 2007, Bapepam & LK (sekarang menjadi OJK) telah mengeluarkan Daftar Efek Syariah (DES) yang berisi daftar saham Syariah yang ada di Indonesia. Dengan adanya DES maka masyarakat akan semakin mudah untuk mengetahui saham-saham apa saja yang termasuk saham Syariah karena DES adalah satu-satunya rujukan tentang daftar saham Syariah di Indonesia. Keberadaan DES tersebut kemudian ditindaklanjuti oleh BEI dengan meluncurkan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) pada tanggal 12 Mei 2011. Konstituen ISSI terdiri dari seluruh saham Syariah yang tercatat di BEI.

Indeks Saham Syariah adalah indikator yang menunjukkan kinerja atau pergerakan indeks harga saham syariah yang ada di Bursa Efek Indonesia. Sejak

⁴ Muhibatul Khasanah, *Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Industri Dasar Dan Kimia Yang Terdaftar Di Daftar Efek Syariah (Des) Tahun 2011-2014*, Skripsi (Pekalongan: Sekolah Tinggi Agama Islam Negeri (Stain) Pekalongan, 2016), hlm. 1

12 Mei 2011, BEI mempunyai dua indeks harga saham Syariah, yaitu Jakarta *Islamic Index* (JII) dan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).

Tonggak perkembangan pasar modal syariah di Indonesia diawali dengan dikeluarkannya JII pada tanggal 3 Juli 2000. Meskipun sebelumnya PT Danareksa *Investment Management* telah meluncurkan Danareksa Syariah pada tanggal 3 Juli 1997, tetapi karena pihak *Self Regulatory Organisation* (SRO) belum menerbitkan yang mengeluarkan secara resmi instrumen yang berhubungan dengan efek syariah, maka perkembangan pasar modal syariah dihitung sejak penerbitan JII.⁵

Perusahaan-perusahaan yang tercatat dalam Jakarta *Islamic Index* (JII) yang memperdagangkan saham syariah terdapat 30 perusahaan. Saham-saham yang masuk dalam kriteria JII merupakan saham-saham yang operasionalnya tidak mengandung ribawi, permodalan perusahaan juga bukan mayoritas dari hutang. Jadi, perusahaan-perusahaan yang telah bergabung dalam JII memiliki pengelolaan manajemen yang transparan.

Daftar Saham Yang Masuk Dalam Perhitungan Jakarta *Islamic Index*
Periode Juni s.d. November 2017

NO.	Kode	Nama Saham	Keterangan
1.	AALI	Astra Argo Lestari Tbk	Tetap
2.	ADRO	Adaro Energy Tbk	Tetap

⁵ <http://www.idx.co.id/id-id/beranda/produkdanlayanan/pasarsyariah.aspx> (Diakses 9 Januari 2018)

3	AKRA	AKR Corporindo Tbk	Tetap
4.	ANTM	Aneka Tambang (Persero) Tbk	Tetap
5.	ASII	Astra Internasional Tbk	Tetap
6	BSDE	Bumu Serpong Damai Tbk	Tetap
7.	CTRA	Ciputra Development Tbk	Baru
8.	EXCL	XL Axiata Tbk	Baru
9.	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk	Tetap
10.	INCO	Vale Indonesia Tbk	Tetap
11.	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk	Tetap
12	KLBF	Kalbe Farma Tbk	Tetap
13.	LPKR	Lippo Karawaci Tbk	Tetap
14.	LPPF	Matahari Department Store Tbk	Tetap
15	LSIP	PP London Sumatra Indonesia Tbk	Tetap
16.	MYRX	Hanson Internasional Tbk	Tetap
17.	PGAS	Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk	Tetap
18.	PPRO	PP Properti Tbk	Baru
19.	PTBA	Tambang Batu Bara Bukit Asam (Persero) Tbk	Tetap
20.	PTPP	PP (Persero) Tbk	Tetap
21.	PWON	Pakuwon Jati Tbk	Tetap



22.	SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk	Tetap
23.	SMRA	Summarecon Agung Tbk	Tetap
24.	SSMS	Sawit Sumbermas Sarana Tbk	Tetap
25.	TLKM	Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk	Tetap
26.	TPIA	Chandra Asri Petrochemical Tbk	Baru
27.	UNTR	United Tractors Tbk	Tetap
28.	UNVR	Unilever Indonesia Tbk	Tetap
29.	WIKA	Wijaya Karya (Persero) Tbl	Tetap
30.	WSKT	Waskita Karya (Persero) Tbk	Tetap

Sumber: www.idx.co.id

Dalam berinvestasi investor akan dihadapkan pada ketidakpastian (*uncertainty*) tingkat *return* yang akan diterima dengan risiko yang akan dihadapi. Semakin besar *return* yang diharapkan akan diterima maka akan semakin besar pula risiko yang akan dihadapi. Sedangkan risiko yang lebih tinggi biasanya dikorelasikan dengan peluang tingginya *return* yang akan diterima (*high risk high return, low risk low return*).

Tidak semua perusahaan dapat memberikan *return* saham sesuai dengan yang diharapkan oleh para investor. Untuk itu para investor sebaiknya melihat terlebih dahulu kondisi keuangan pada perusahaan-perusahaan tersebut. Kriteria-kriteria yang ditentukan investor bermacam-macam, ada yang melihat dari

prospek perusahaan tersebut dalam hal kemampuan perusahaan menghasilkan sebuah laba dalam kegiatan berbisnisnya atau dalam kondisi keuangan yang terjadi pada perusahaan tersebut.⁶

Dengan analisis keuangan ini dapat diketahui kekuatan dan kelemahan yang dimiliki oleh seorang *business enterprise*. Rasio-rasio dalam laporan keuangan dapat memberikan indikasi apakah perusahaan memiliki kas yang cukup untuk memenuhi kewajiban finansialnya, besarnya piutang yang cukup rasional, efisiensi manajemen persediaan, perencanaan pengeluaran investasi yang baik dan struktur modal yang sehat sehingga tujuan memaksimalkan kemakmuran pemegang saham dapat dicapai.⁷

Oleh sebab itu, laporan keuangan perusahaan menjadi sangat penting bagi calon investor karena memberikan *input* (informasi) yang bisa dipakai untuk pengambilan keputusan dalam memilih tempat investasi. Selain itu, analisis keuangan juga dapat digunakan untuk pihak lain seperti bank, guna mempertimbangkan layak atau tidak bank memberikan tambahan dana atau kredit baru kepada perusahaan.

Laporan keuangan menjadi salah satu informasi bagi investor untuk mengambil keputusan dalam berinvestasi. Laporan keuangan dapat menjadi optimal bagi investor apabila investor dapat menganalisis laporan keuangan

⁶ Mutiara Tumonggor, dkk, *Analisis Pengaruh Current Ratio, Return On Equity, Debt To Equity Ratio Dan Growth Terhadap Return Saham Pada Cosmetics And Household Industry Yang Terdaftar Di Bei Periode 2010-2016*, (Manado: Jurnal EMBA, No. 2, Juni, Vol. 5, 2017), hlm. 2

⁷ Akhmad Sakhowi dan Mahirun, *Manajemen keuangan* (Pekalongan, Universitas Pekalongan, 2011), hlm. 65

tersebut dengan rasio-rasio keuangan yang ada. Rasio keuangan tersebut yang berasal dari laporan keuangan sering disebut faktor fundamental perusahaan yang dilakukan dengan teknik analisis fundamental.

Rasio *profitabilitas* menggambarkan kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba. Dalam penelitian ini rasio *profitabilitas* yang digunakan adalah *Return On Equity*. *Return On Equity* (ROE) adalah rasio yang memberikan informasi kepada para investor tentang seberapa besar tingkat pengembalian modal dari perusahaan yang berasal dari kinerja perusahaan untuk menghasilkan laba. Semakin besar nilai ROE maka tingkat pengembalian yang diharapkan investor juga besar. Semakin besar nilai ROE maka perusahaan dianggap semakin menguntungkan, oleh sebab itu investor kemungkinan akan mencari saham tersebut.⁸

Rasio *Leverage* (*solvabilitas*) menggambarkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka panjangnya. Rasio *leverage* yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Debt to equity ratio*. *Debt To Equity Ratio* (DER) merupakan rasio utang yang diukur dari perbandingan utang dengan ekuitas. Tingkat DER yang aman biasanya kurang dari 50 persen. Semakin kecil *debt to equity ratio* semakin baik bagi perusahaan atau semakin aman utang yang harus diantisipasi dengan modal sendiri. Rasio ini menunjukkan dan menggambarkan

⁸ Suherman dan Anwar Siburian, *Pengaruh Earning Per Share, Debt To Equity Ratio, Return On Equity, Dan Price To Book Value Terhadap Return Saham*, (Jakarta: *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia*, No. 1, Vol. 4, 2013), hlm. 18

komposisi atau struktur modal dari perbandingan total hutang dengan total ekuitas perusahaan yang digunakan sebagai sumber pendanaan usaha.

Rasio pasar merupakan sekumpulan rasio yang menghubungkan harga saham dengan laba dan nilai buku per saham. Rasio pasar yang digunakan untuk memprediksi return saham dalam penelitian ini adalah *price to book value*. *Price to Book Value* (PBV) merupakan salah satu rasio dalam mengukur kinerja harga pasar saham terhadap nilai bukunya. Rasio ini menunjukkan seberapa jauh perusahaan mampu menciptakan nilai perusahaan *relative* terhadap jumlah modal yang diinvestasikan. Semakin tinggi rasio PBV yang dimiliki perusahaan maka menunjukkan perusahaan berhasil menciptakan nilai bagi para pemegang saham.

Rasio aktivitas mencerminkan perputaran aktiva mulai dari kas dibelanjakan persediaan sampai kembali menjadi kas lagi. Rasio aktivitas yang digunakan dalam memprediksi *return* saham dalam penelitian ini adalah *Total asset turnover*. *Total Asset Turnover* (TAT) merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur efisiensi perusahaan dalam menunjang penjualan perusahaan, serta mengukur perputaran semua aktiva yang dimiliki perusahaan. TAT yang tinggi mengindikasikan bahwa manajemen perusahaan dapat mendayagunakan seluruh aktiva yang dimiliki untuk mendatangkan *revenue* bagi perusahaan dan hal ini dianggap dapat meningkatkan keuntungan perusahaan.⁹

⁹Putrilia Dwi Puspitasari, dkk. *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Total Asset Turnover, Return On Asset, Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Dan Earning Per Share Terhadap Return Saham Syariah Pada Perusahaan Perdagangan, Jasa, Dan Investasi Yang Terdaftar Di Indonesia*

Berdasarkan data perusahaan yang terdaftar di Jakarta *Islamic Index* periode tahun 2012-2017 yang telah diolah ditemukan hasil yang tidak konsisten terhadap variabel-variabel yang digunakan dalam penelitian ini pada setiap tahunnya. Hal tersebut dapat dilihat dari tabel berikut:

Tabel 1.1
Rata-rata ROE, DER, PBV, dan TAT Perusahaan yang
terdaftar di Jakarta Islamic Index
Periode 2012 - 2017

Variabel	2012	2013	2014	2015	2016	2017
ROE (%)	0,22	0,23	0,46	0,20	0,19	0,22
DER (%)	1,33	1,27	1,80	1,14	1,00	1,04
PBV	5,50	6,60	14,65	6,50	6,11	6,29
TAT	0,80	0,78	0,75	0,68	0,69	0,62
RETURN (%)	0,23	0,14	0,43	0,11	0,59	0,10

Sumber: Idx.go.id (Data diolah 2018)

Tabel diatas menunjukkan adanya inkonsistensi data pada setiap tahunnya. Setiap variabel yang digunakan mengalami kenaikan dan penurunan yang tidak konsisten. Variabel ROE pada tahun 2014 mengalami kenaikan dari tahun 2013 sebesar 0,23% dan menjadi angka tertinggi selama 5 tahun terakhir. Sedangkan nilai terendah variabel ROE terjadi pada tahun 2016 sebesar 0,19%. Variabel DER tahun 2014 merupakan nilai tertinggi dalam 5 tahun berjalan Perusahaan yang terdaftar di Jakarta *Islamic Index* yaitu sebesar 1,80 dan nilai terendah berada pada tahun 2016 sebesar 1,00. Pada tahun 2014 variabel PBV menjadi

nilai tertinggi sebesar 14,65 kali dan nilai terendah sebesar 5,50 kali pada tahun 2012. Sedangkan pada variabel TAT nilai tertinggi sebesar 0,80 pada tahun 2012, kemudian nilai terendah berada pada tahun 2017 sebesar 0,62. *Return* saham tahun 2016 menjadi nilai tertinggi dalam pengukuran rata-rata *return* perusahaan yang terdaftar pada Jakarta *Islamic Index* sebesar 0,59 dan 0,10 pada tahun 2017 menjadi nilai terendah.

Sektor perkebunan di Indonesia termasuk pada sektor yang vital dalam perekonomian bangsa karena sektor ini memberikan kontribusi yang berarti bagi perekonomian negara dan masyarakat lokal. Di tengah isu negatif yang berkembang terkait dengan komoditas sawit tanpa disadari bahwa Indonesia mampu menjadi negara penghasil pangan dan energi yang paling produktif dan efisien di dunia.

Peluang perkembangan perusahaan perkebunan di Indonesia dipengaruhi dengan adanya potensi pengembangan sumberdaya dan teknologi serta prospek pengembangan terkait dengan pasar internasional dan domestik. Komoditas perkebunan di perdagangan secara internasional sehingga faktor yang mempengaruhi harga pada komoditas ini bukan sekedar permintaan (*demand*) dan penawaran (*supply*) tetapi juga dari segi spekulator.



Tabel 1.2
Produksi Tanaman Perkebunan di Indonesia
Tahun 2012 – 2017
(Ribu Ton)

Tanaman Perkebunan	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Kelapa Sawit	26.015,52	27.782	29.278,2	31.070	31.731	37.812,6
Kelapa	2.938,41	3.051,6	3.005,9	2.920,7	2.904,2	2.870,7
Karet	3.012,26	3.237,4	3.153,2	3.145,4	3.307,1	3.629,5
Kopi	691,16	675,9	643,9	639,4	663,9	668,7
Kakao	740,51	720,9	728,4	593,3	658,4	659,8
Tebu	2.592,56	2.553,6	2.579,2	2.498	2.332,5	2.121,3
Teh	143,41	145,9	154,4	132,6	122,5	139,4
Tembakau	260,82	164,5	198,3	196,2	126,7	152,3

Sumber: bps.go.id (Data diolah 2018)

Dari tabel tersebut di atas dapat dilihat bahwa hasil produksi tanaman perkebunan di Indonesia mengalami fluktuasi, di mana setiap jumlah produksi tanaman perkebunan mengalami perubahan yang tidak signifikan. Hanya ada satu tanaman yang mengalami peningkatan setiap tahunnya yaitu tanaman kelapa sawit. Tanaman kelapa sawit ini menjadi tanaman komoditas utama di Indonesia.

Beberapa penelitian terdahulu yang meneliti pengaruh rasio keuangan terhadap *return* saham menunjukkan hasil kontradiktif. Atika Fatmawati (2013) meneliti tentang analisis pengaruh rasio aktivitas, rasio profitabilitas dan rasio pasar terhadap *return* saham perusahaan grosir dan ritel yang terdaftar dalam Daftar Efek Syariah (DES). Berdasarkan hasil analisis data dalam penelitian tersebut menyatakan bahwa hanya variabel ROE dan PBV yang mempunyai

pengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham, sedangkan variabel TAT, ITO, ROA, dan EPS tidak berpengaruh terhadap *return* saham.

Hasil penelitian Tri Laksita Asmi tentang *current ratio*, *debt to equity ratio*, *total asset turnover*, *return on asset*, *price to book value* sebagai faktor penentu *return* saham dapat disimpulkan variabel yang berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham adalah *price to book value*, dan untuk variabel *current ratio*, *debt to equity ratio*, *total asset turnover*, dan *return on asset* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham.¹⁰

Nur Inda Yani dan Bambang Hadi Santoso yang meneliti tentang pengaruh kinerja keuangan terhadap *return* saham pada industri *food and beverages* mendapatkan hasil bahwa *current ratio* dan *price to book value* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham, sedangkan *dividend yield* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* saham.¹¹

Penelitian lain yang dilakukan oleh Ike Devi Rachmawati dan yuliasuti Rahayu meneliti tentang pengaruh kinerja keuangan terhadap *return* saham. Variabel yang digunakan adalah *Current Ratio* (CR), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Earning Per Share* (EPS), *Return on Asset* (ROA), dan *Total Asset Turn Over* (TATO). Hasil yang didapatkan adalah variabel DER, EPS, ROA, dan

¹⁰ Tri Laksita Asmi, *Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Total Asset Turnover, Return On Asset, Price to Book Value Sebagai Faktor Penentu Return Saham* (Management Analysis Journal Vol. 3 No. 2, 2014) hlm. 10

¹¹ Nur Inda Yani dan Bambang Hadi Santoso, *Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Pada Industri Food And Beverages* (Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen Vol. 4 No. 10, 2015), hlm. 13

TATO berpengaruh signifikan terhadap *return* saham, sedangkan variabel CR tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.¹²

Berdasarkan latar belakang tersebut maka peneliti melakukan penelitian berjudul “**Pengaruh *Return On Equity (ROE)*, *Debt To Equity Ratio (DER)*, *Price To Book Value*, Dan *Total Asset Turnover* Terhadap *Return* saham syariah pada Perusahaan Perkebunan Yang Terdaftar Di Jakarta *Islamic Index* Periode 2012-2017”.**

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah:

- 1) Apakah *Return On Equity (ROE)* berpengaruh positif terhadap *Return* saham syariah pada Perusahaan Perkebunan yang terdaftar di Jakarta *Islamic Index* periode 2012-2017?
- 2) Apakah *Debt to Equity Ratio (DER)* berpengaruh positif terhadap *Return* saham syariah pada Perusahaan Perkebunan yang terdaftar di Jakarta *Islamic Index* periode 2012-2017?
- 3) Apakah *Price to Book Value (PBV)* berpengaruh positif terhadap *Return* saham syariah pada Perusahaan Perkebunan yang terdaftar di Jakarta *Islamic Index* periode 2012-2017?

¹² Ike Devi Rachmawati dan Yuliasuti Rahayu, *Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham* (Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi Vol. 6 No. 7, 2017), hlm. 18

- 4) Apakah *Total Asset Turnover* (TAT) berpengaruh negatif terhadap *Return* saham syariah pada Perusahaan Perkebunan yang terdaftar di Jakarta *Islamic Index* periode 2012-2017?
- 5) Apakah *Return On Equity* (ROE), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Price to book value*, dan *Total Asset Turnover* secara simultan berpengaruh terhadap *Return* saham syariah pada Perusahaan Perkebunan yang terdaftar di Jakarta *Islamic Index* periode 2012-2017?

C. Batasan Masalah

Atas pertimbangan-pertimbangan efisiensi, minat, keterbatasan waktu dan pengetahuan peneliti, maka peneliti memberikan beberapa batasan masalah agar penelitian tidak terlalu meluas dan lebih fokus dalam penelitian variabel-variabel yang diteliti. Adapun batasan masalah dalam penelitian ini adalah:

1. Analisis masalah dibatasi pada pengaruh *Return On Equity* (ROE), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Price to book value*, dan *Total Asset Turnover* berpengaruh terhadap *return* saham syariah pada Perusahaan Perkebunan yang terdaftar di Jakarta *Islamic Index*.
2. Periode penelitian yang diamati adalah tahun 2012 sampai dengan tahun 2017.

D. Tujuan

1. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh *Return On Equity* (ROE) terhadap *Return* saham syariah pada Perusahaan Perkebunan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* Periode 2012-2017.
2. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap *Return* saham syariah pada Perusahaan Perkebunan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* Periode 2012-2017.
3. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh *Price to book value* (PBV) terhadap *Return* saham syariah pada Perusahaan Perkebunan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* Periode 2012-2017.
4. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh *Total Asset Turnover* (TAT) terhadap *Return* saham syariah pada Perusahaan Perkebunan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* Periode 2012-2017.
5. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh *Return On Equity* (ROE), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Price to book value*, dan *Total Asset Turnover* secara simultan terhadap *Return* saham syariah pada Perusahaan Perkebunan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* Periode 2012-2017.

E. Manfaat Penelitian

Adapun manfaat penelitian ini adalah:

1. Bagi Akademisi

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan wawasan atau pengetahuan serta menambah bahan pustaka yang berkaitan dengan pengaruh *Return On Equity* (ROE), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Price To Book Value* (PBV), dan *Total Asset Turnover* (TAT) secara simultan terhadap *Return* saham syariah yang digunakan sebagai acuan pada penelitian-penelitian selanjutnya.

2. Bagi para Investor

Hasil penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai sumber informasi untuk bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi di Perusahaan Perkebunan yang terdaftar di Jakarta *Islamic Index*, baik itu perubahan kondisi perekonomian dan atau kondisi perusahaan untuk memaksimalkan keuntungan yang akan diperoleh.

F. Sistematika Pembahasan

Sistematika pembahasan ini merupakan gambaran dari seluruh isi pembahasan yang akan dibahas penulis untuk memberi kemudahan bagi pembacanya. Untuk memudahkan penjelasan, penelaahan, pemahaman maka dalam penelitian ini penulisannya dibagi menjadi 5 bab yang setiap babnya terdiri dari sub-sub bab yang satu dengan lainnya merupakan rangkaian yang terkait. Dan berikut sistematika penulisannya:

BAB I : PENDAHULUAN

Pendahuluan mencakup tentang latar belakang masalah, rumusan masalah, batasan masalah, tujuan penelitian, manfaat penulisan, dan sistematika penulisan.

BAB II : LANDASAN TEORI

Landasan teori menguraikan tentang telaah pustaka yang merupakan landasan teori yang menelusuri semua teori yang relevan dengan variabel yang diteliti dari penelitian ini (*return on equity, debt to equity ratio, price to book value, total asset turnover*) sebagai variabel independen dan (*return saham*) sebagai variabel dependen, penelitian terdahulu, kerangka pemikiran, dan hipotesis.

BAB III : METODE PENELITIAN

Metode penelitian berisi tentang jenis dan desain penelitian, *setting* penelitian, variabel penelitian, populasi, sampel, dan teknik pengambilan sampel, instrumen dan teknik pengumpulan data, teknik pengolahan dan analisis data.

BAB IV : ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

Mengenai gambaran umum perusahaan, deskripsi data, analisis data dan pembahasan.

BAB V : PENUTUP

Penutup yang terdiri dari simpulan dan saran





BAB V

PENUTUP

A. Simpulan

Penelitian ini menguji apakah rasio keuangan memiliki pengaruh, baik secara parsial maupun secara simultan terhadap *return* saham syariah pada Perusahaan Perkebunan yang terdaftar di Jakarta *Islamic Index*. Dalam hal ini, rasio keuangan yang digunakan adalah *Return On Equity* (ROE), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Price to Book Value* (PBV), dan *Total Asset Turnover* (TAT). Penelitian ini menggunakan sampel 42 laporan keuangan dari 2 Perusahaan Perkebunan yaitu PT Astra Agro Lestari, Tbk dan PT PP London Sumatra Indonesia, Tbk.

Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan yang telah dikemukakan dalam bab empat, maka kesimpulan yang dapat diambil dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Analisis pengaruh *Return On Equity* (ROE) terhadap *return* saham syariah pada Perusahaan Perkebunan yang terdaftar di Jakarta *Islamic Index* (JII) periode 2012 – 2017.

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis secara parsial, maka dapat disimpulkan bahwa *Return On Equity* (ROE) tidak terdapat pengaruh positif secara signifikan terhadap *return* saham, yang ditunjukkan dengan besarnya t_{hitung} yaitu 1,761 dengan tingkat signifikansi yang lebih besar dari 0,05 yaitu 0,087. Dari hasil uji t tersebut dapat disimpulkan bahwa *Return On Equity*

(ROE) tidak terdapat pengaruh positif secara signifikan terhadap *return* saham pada taraf signifikansi sebesar 5%.

2. Analisis pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap *return* saham syariah pada Perusahaan Perkebunan yang terdaftar di Jakarta *Islamic Index* (JII) periode 2012 – 2017.

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis secara parsial, maka dapat disimpulkan bahwa *Debt to Equity Ratio* (DER) tidak terdapat pengaruh positif secara signifikan terhadap *return* saham, yang ditunjukkan dengan besarnya t_{hitung} yaitu 0,287 dengan tingkat signifikansi yang lebih besar dari 0,05 yaitu 0,776. Dari hasil uji t tersebut dapat disimpulkan bahwa *Debt to Equity Ratio* (DER) tidak terdapat pengaruh positif secara signifikan terhadap *return* saham pada taraf signifikansi sebesar 5%.

3. Analisis pengaruh *Price to Book Value* (PBV) terhadap *return* saham syariah pada Perusahaan Perkebunan yang terdaftar di Jakarta *Islamic Index* (JII) periode 2012 – 2017.

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis secara parsial, maka dapat disimpulkan bahwa *Price to Book Value* (PBV) terdapat pengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham, yang ditunjukkan dengan besarnya t_{hitung} yaitu 2,467 dengan tingkat signifikansi yang lebih kecil dari 0,05 yaitu 0,018. Dari hasil uji t tersebut dapat disimpulkan bahwa *Price to Book Value* (PBV) terdapat pengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham pada taraf signifikansi sebesar 5%.

4. Analisis pengaruh *Total Asset Turnover* (TAT) terhadap *return* saham syariah pada Perusahaan Perkebunan yang terdaftar di Jakarta *Islamic Index* (JII) periode 2012 – 2017.

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis secara parsial, maka dapat disimpulkan bahwa *Total Asset Turnover* (TAT) tidak terdapat pengaruh positif secara signifikan terhadap *return* saham, yang ditunjukkan dengan besarnya t_{hitung} yaitu -1,186 dengan tingkat signifikansi yang lebih besar dari 0,05 yaitu 0,243. Dari hasil uji t tersebut dapat disimpulkan bahwa *Total Asset Turnover* (TAT) tidak terdapat pengaruh positif secara signifikan terhadap *return* saham pada taraf signifikansi sebesar 5%.

5. Analisis pengaruh ROE, DER, PBV, dan TAT secara simultan terhadap *return* saham syariah pada Perusahaan Perkebunan yang terdaftar di Jakarta *Islamic Index* (JII) periode 2012 – 2017.

Bedasarkan hasil pengujian hipotesis secara simultan diketahui bahwa variabel ROE, DER, PBV, dan TAT berpengaruh terhadap *return* saham syariah yang ditunjukkan besarnya nilai signifikansi sebesar 0,043 dengan tingkat signifikansi yang lebih kecil dari taraf signifikansi 0,05. Dari uji koefisien determinasi yang telah dilakukan dapat diketahui bahwa variabel dependen yang dapat dijelaskan oleh variabel independen sebesar 14,5%. Sedangkan sisanya 85,5% dijelaskan oleh variabel lain yang tidak masuk dalam variabel regresi dalam penelitian ini.

B. Saran

Berdasarkan simpulan diatas, maka saran-saran yang dapat diberikan berkaitan dengan hasil penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Penelitian ini terbatas pada periode pengamatan yang dilakukan dari tahun 2012-2017 (6 tahun), dan perusahaan yang menjadi objek penelitian hanya terbatas pada perusahaan perkebunan yang terdaftar di Jakarta *Islamic Index* (JII). Selain itu besar pengaruh ROE, DER, PBV, dan TAT terhadap Return Saham hanya sebesar 14,5%, yang artinya masih banyak variabel lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini, untuk peneliti selanjutnya bisa menambahkan lebih banyak data, misalnya dengan menambahkan periode penelitian dan jumlah perusahaan yang diteliti atau objek penelitian serta bisa dengan menambahkan beberapa variabel lainnya.
2. Perusahaan hendaknya meningkatkan kinerja perusahaan tiap tahunnya agar mampu bersaing dalam memperoleh kepercayaan dari investor sehingga memudahkan untuk memperoleh modal dari luar perusahaan. Semakin baik kinerja perusahaan tersebut salah satunya dapat tercermin dari semakin besarnya nilai ROE, sehingga perusahaan perlu meningkatkan nilai ROE untuk mendapatkan kepercayaan dari para investor.
3. Investor sebaiknya memperhatikan nilai ROE, DER, PBV dan TAT sebelum memutuskan untuk menginvestasikan modalnya pada suatu perusahaan, karena dari nilai ROE, DER, PBV dan TAT dapat menunjukkan besarnya



return dan risiko yang akan diterima oleh investor atas investasinya tersebut. Selain itu, penting pula bagi investor untuk memperhatikan variabel lain dari faktor fundamental dan faktor kondisi ekonomi lainnya seperti *Dividend Per Share*, Inflasi dan sebagainya agar analisis atas kelayakan investasi saham dapat lebih akurat.





DAFTAR PUSTAKA

Buku

- Akhmad Sakhowi dan Mahirun. 2011. *Manajemen keuangan* (Pekalongan: Universitas Pekalongan)
- Astuti Dewi. 2004. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Ghalia Indonesia
- Fahmi Irham. 2010. *"Teori, Kasus, dan Solusi"* Cetakan Kesatu. Bandung: Alfabeta
- _____. 2011. *Analisis Laporan Keuangan*. Cetakan Kesatu Bandung: Alfabeta
- _____. 2012. *Analisis Laporan Keuangan Cetakan Kedua*. Bandung: Alfabeta
- Ghozali Imam. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 19*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Harmono. 2011. *Manajemen Keuangan*. Jakarta: PT. Bumi Aksara
- Kasmir. 2012. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada
- Moeljadi. 2006. *Manajemen Keuangan "Pendekatan Kuantitatif dan Kualitatif"*, Cet. I. Malang: Bayumedia Publishing
- Muhammad Nafik HR. 2009. *Bursa Efek dan Investasi Syariah*. Jakarta: Serambi
- Salafudin dan Nalim. 2014. *Statistik Inferensial*. Pekalongan: STAIN Pekalongan Press
- Sawir Agnes. 2005. *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama
- Sugiyono. 2014. *Statistika untuk Penelitian*. Bandung: Alfabeta
- Sunariyah. 2003. *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. Jakarta: UUP AMP LPFE
- Syamsyudin Lukman. 2011. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: PT Grafindo Persada
- Tjiptono Darmadji dan Hendy M. Fakhruddin. 2012. *Pasar Modal di Indonesia: Pendekatan Tanya Jawab*

Wijaya Tony. 2013. *Metodologi Penelitian Ekonomi dan Bisnis (Teori dan Praktik)*. Yogyakarta: Graha Ilmu

Jurnal dan Penelitian

Abdullah, Hilmi, dkk. 2016. *Pengaruh Return On Asset (ROA), Debt to Total Asset (DTA) dan Total Asset Turnover (TATO) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Property Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2014*. Jurnal Ekonomi dan Bisnis Vol. 9 No. 2

Abrar, dkk. 2016. *Pengaruh Return On Asset, Debt to Equity Ratio, Earning Per Share dan Price to Book Value terhadap Return Saham pada Perusahaan Real Estate and Property yang terdaftar di BEI Periode 2009-2014*. Journal Of Accounting Vol. 2 No. 2

Anggraeni, Ichsani Putri. "Analisis Pengaruh Debt To Equity Ratio, Net Profit Margin, dan Total Asset Turnover terhadap Return on Equity serta Dampaknya terhadap Nilai Saham"

Ariyanti, Ajeng Ika, dan Suwitho. 2016. *Pengaruh CR, TATO, NPM, dan ROA terhadap Return Saham*. Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen Vol. 5 No. 4

Asmi, Tri Laksita. 2014. *Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Total Asset Turnover, Return On Asset, Price to Book Value sebagai Faktor Penentu Return Saham*. Management Analysis Journal Vol. 3 No. 2

Chuzaimah, dan Nur Amalina. 2014. *Analisis Pengaruh Faktor-Faktor Fundamental Terhadap Return Saham Syariah Pada Perusahaan yang Tergabung Dalam Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2007-2011*. Seminar Nasional dan Call for Paper

Dewi, Andrieta Shintia, dan Krismanto Sianturi. 2016. *Pengaruh Risiko Sistematis Dan Return On Equity Terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar Pada Indeks LQ45 Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014)*. e-Proceeding of Management Vol. 3 No. 2

Dewi, Beby Sukma. 2017. *Pengaruh Laba Akuntansi, Return On Assets, Ukuran Perusahaan, Earning Per Share dan Price Book Value terhadap Return Saham*. Skripsi. Semarang: Universitas Pandanaran





- Djawoto, dan Fisa Tiana Surya. 2017. *Pengaruh Analisis Fundamental Dan Risiko Sistematis Terhadap Return Saham Perusahaan Periode 2008-2015*. Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen Vol. 6 No. 7
- Eka, Fitri Novia dan Leo Herlambang. *Pengaruh Rasio Profitabilitas, Rasio Solvabilitas, dan Rasio Likuiditas Terhadap Return Saham perusahaan Perusahaan Properti dan Real Estate Yang Terdaftar Dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2011-2014*. Jurnal Ekonomi Syariah Teori dan Terapan Vol. 3 No. 8
- Ermi Linandarini. 2010. “*Kemampuan Rasio Keuangan dalam Memprediksi Peringkat Obligasi Perusahaan di Indonesia*”. Skripsi. Semarang, Universitas Diponegoro
- Fairuz, Annisa Amalia. 2017. *Pengaruh Rasio Aktivitas, Rasio Solvabilitas, Rasio Pasar, Inflasi Dan Kurs Terhadap Return Saham Syariah (Studi Pada Saham Syariah Yang Tergabung Dalam Kelompok ISSI Pada Sektor Industri Tahun 2011-2015)*. Skripsi. Jakarta: Universitas Negeri Islam Syarif Hidayatullah
- Fatmawati Atika. 2013. *Analisis Pengaruh Rasio Aktivitas, Rasio Profitabilitas, Dan Rasio Pasar terhadap Return Saham Perusahaan Grosir dan Ritel Yang Terdaftar Dalam Daftar Efek Syariah*. Skripsi. Yogyakarta: Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga
- Gunawan, Barbara, dan Rizki Putri Hardyani. 2014. *Analisis Pengaruh Pengukuran Kinerja Keuangan Dalam Memprediksi Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal Akuntansi Vol. 2 NO. 1
- Hajar, Siti. 2017. *Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan JII Dengan Perusahaan LQ45 Dan Pengaruhnya Terhadap Return Saham*. Jurnal Profita Edisi 8
- Handayani, Nur, dan Ria Wulansari. 2016. *Pengaruh Tingkat Suku Bunga Dan Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham*. Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi Vol. 5 No. 5
- Hidayat, Dodyk Roset Rido Nur. 2017. *Pengaruh Debt to Equity Ratio, Current Ratio, Net Profit Margin, Return On Equity, dan Return On Asset Terhadap Return Saham Syariah Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic*



Index (JII) Periode 2013-2015. Skripsi. Surakarta: Universitas Muhammadiyah

Inda, Yani Nur dan Bambang Hadi Santoso. 2015. *Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Pada Industri Food And Beverages*. Jurnal Ilmu dan Manajemen Vol. 4 No. 10

Khasanah, Muhibatul. 2016. *Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Industri Dasar Dan Kimia Yang Terdaftar Di Daftar Efek Syariah (Des) Tahun 2011-2014*. Skripsi. Pekalongan: Sekolah Tinggi Agama Islam Negeri Pekalongan

Latifah, Nadia Amalia dan Nisful Laila. 2017. *Pengaruh Return On Equity, Earning Per Share, dan Debt To Equity Ratio terhadap Return Saham (Studi Pada Emiten Saham Syariah Sektor Property dan Real Estate yang Terdaftar di ISSI Tahun 2013-2015)*. Jurnal Ekonomi Syariah Teori dan Terapan Vol. 4 No. 12

Mukti, Fitria Kartika. 2015. *Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2013*. Skripsi. Jakarta: Universitas Gunadarma

Puspitasari, Fanny. 2012. *Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Return Saham*. Skripsi. Semarang: Universitas Diponegoro

Puspitasari, Putrilia Dwi, dkk. 2017. *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Total Asset Turnover, Return On Asset, Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Dan Earning Per Share Terhadap Return Saham Syariah Pada Perusahaan Perdagangan, Jasa, Dan Investasi Yang Terdaftar Di Indonesia Sharia Stock Index (ISSI) Periode 2012-2015*. Singaraja: Universitas Pendidikan Ganesha

R.A, Dwi Putra, dan Wiwin Rahmawati. 2013. *Return dan Risiko Saham Pada Perusahaan Perata Laba & Bukan Perta Laba*. Jurnal Dinamika Akuntansi Vol. 5, No. 1

Rachmawati, Ike Devi, dan Yuliasuti Rahayu. 2017. *Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham*. Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi Vol. 6 No. 7



- Rashid, Trisnanda Hilmi. 2017. *Pengaruh Price to Book Value dan Leverage Operation Terhadap Return Saham Emiten Saham Syariah Di Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2011-2014*. Skripsi. Surabaya: Universitas Islam Negeri Sunan Ampel
- Rufaida, Ida, dan Suwardi Bambang Hermanto. 2015. *Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, dan Rasio Pasar Terhadap Return Saham*. Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi Vol. 4 N0. 4
- Salmah. 2017. *Pengaruh Return On Asset, Total Asset Turnover, dan Price to Book Value Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan Dan Minuman Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2011-2015*. Skripsi. Riau: Universitas Maritim Raja Ali Haji
- Sanjaya, Diky Nuhur. 2015. *Analisis Pengaruh Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER), Return On Equity (ROE), dan Total Asset Turnover (TAT) Terhadap Return Saham Di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2012-2014*. Skripsi. Pekalongan: Sekolah Tinggi Agama Islam Negeri (STAIN) Pekalongan
- Sari, Nur Fita. 2012. *Analisis Pengaruh DER, CR, ROE, Dan TAT Terhadap Return Saham*. Skripsi. Semarang: Universitas Diponegoro
- Septiana, Dwi Ayu. 2016. *Pengaruh Return On Equity, Price Earning Ratio, dan Economic Value Added Terhadap Return Saham (Studi Pada Perusahaan Property dan Real Estate di Daftar Efek Syariah Periode 2012-2015)*. Skripsi. Pekalongan: Sekolah Tinggi Agama Islam Negeri (STAIN) Pekalongan
- Setyowati, Hasanah, dan Riyanti Ningsih. 2016. *Pengaruh Faktor Fundamental, Risiko Sistematis, dan Ekonomi Makro Terhadap Return Saham Syariah Yang Tergabung Di Jakarta Islamic Index (JII) Pada Periode 2010-2014*. Jurnal Kajian Bisnis Vol. 24 No. 1
- Suherman dan Anwar Siburian. 2013. *Pengaruh Earning Per Share, Debt To Equity Ratio, Return On Equity, dan Price To Book Value terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Industry Food And Beverages yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)*. Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia Vol. 4, No. 1
- Sukma, Dewi Beby. 2017. *Pengaruh Laba Akuntansi, Return on Asset, Ukuran Perusahaan, Earning Per Share dan Price to Book Value terhadap Return Saham*. Skripsi. Semarang, Universitas Pandanaran

Sulindawati, Ni Luh Gede Erni, dkk. 2017. *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Total Asset Turnover, Return On Asset, Current Ratio, Debt to Equity Ratio, dan Earning Per Share Terhadap Return Saham Syariah Pada Perusahaan Perdagangan, Jasa, dan Investasi Yang Terdaftar di Indonesia Sharia Stock Index (ISSI) Periode 2012-2015*. e-Journal S1 Ak Universitas Pendidikan Ganesha Vol. 7 No. 1

Sulistiyanti Yuliana. 2017. *Pengaruh Debt Ratio, Sales Growth, Return on Equity, Earning Per Share, Dividend Payout Ratui, Current Ratio terhadap Nilai Perusahaan*. Surakarta: IAIN Surakarta

Tumonggor, Mutiara, dkk. 2017. *Analisis Pengaruh Current Ratio, Return On Equity Ratio, dan Growth Terhadap Return Saham Pada Cosmetics And Household Industry Yang Terdaftar di BEI Periode 2010-2016*. Jurnal EMBA Vol. 5 No. 2

Wahono, Budi, dkk. 2016. *Pengaruh Price to Book Value, Price Earning Ratio, Debt to Equity Ratio, dan Return On Asset Terhadap Return Saham*. e-Jurnal Riset Manajemen

Widodo, Saniman. 2007. *Analisis Pengaruh Rasio Aktivitas, Rasio Profitabilitas, dan Rasio Pasar Terhadap Return Saham Syariah Dalam Kelompok Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2003-2005*. Skripsi. Semarang: Universitas Diponegoro

Internet

Britama.com/index.php/2012/11/sejarah-dan-profil-singkat-lsip/ (Diakses 8 Januari 2018)

<http://www.idx.co.id/id/beranda/produkdanlayanan/pasarsyariah/indekssahamsyariah.aspx> (Diakses 9 Januari 2018)

<http://www.idx.co.id/id-id/beranda/produkdanlayanan/pasarsyariah.aspx> (Diakses 9 Januari 2018)

www.astra-agro.co.id/index.php/id/profil-singkat-pt-astra-agro-lestari-tbk (Diakses 8 Januari 2018)

www.idx.co.id/id-id/beranda/produkdanlayanan/pasarsyariah.aspx (Diakses 20 November 2017)





www.sahamok.com/bei/indeks-bursa/jakarta-islamic-index-jii/amp/,
November 2017

diakses 20



DAFTAR RIWAYAT HIDUP

I. DATA PRIBADI

1. Nama Lengkap : **Hidayatul Karima**
2. Tempat Lahir/Tgl. Lahir : Pekalongan, 16 Maret 1996
3. Agama : Islam
4. Jenis Kelamin : Perempuan
5. Status : Belum Menikah
6. Pekerjaan : Pelajar/ Mahasiswa
7. Kewarganegaraan : Indonesia
8. Golongan Darah : AB
9. Alamat Rumah : Jl. Tondano Poncol Baru RT 04/08
No. 29 Pekalongan
Pekalongan Timur 51122
10. No. Hp : 0823 2458 2431
11. Email : imakarima1625@gmail.com

II. PENDIDIKAN FORMAL

1. TK Masyitoh 01 Sugihwaras Lulus Tahun 2002
2. MSI 01 Kauman Pekalongan Lulus Tahun 2008
3. SMP Salafiyah Kauman Pekalongan Lulus Tahun 2011
4. MAN 03 Pekalongan Lulus Tahun 2014
5. IAIN Pekalongan Angkatan 2014



III. LATAR BELAKANG KELUARGA

1. Ayah : Much. Chudhori
2. Tempat, Tanggal Lahir : Pekalongan, 31 Desember 1959
3. Ibu : Rochmayati
4. Tempat, Tanggal Lahir : Pekalongan, 31 Maret 1963
5. Alamat : Jl. Tondano Poncol Baru RT 04/08
No. 29 Pekalongan
Pekalongan Timur 51122
6. Anak ke : 3 dari 3 bersaudara





LAMPIRAN – LAMPIRAN



Lampiran 1

Perhitungan *Return On Equity* (ROE)

Periode 2012 – 2017

Triwulan	AALI			LSIP		
	Laba Bersih	Ekuitas	ROE (%)	Laba Bersih	Ekuitas	ROE (%)
2012						
I	390583000000	8742085000000	4.47	299021	6138445	4.87
II	996364000000	8196758000000	12.16	638991	5796129	11.02
III	1748007000000	8586210000000	20.36	949407	6112347	15.53
IV	2520266000000	9365411000000	26.91	1115539	6279713	17.76
2013						
I	371470000000	9723207000000	3.82	100377	6380799	1.57
II	745641000000	9316246000000	8.00	178470	6010208	2.97
III	964667000000	9282867000000	10.39	442110	6283159	7.04
IV	1903088000000	10267859000000	18.53	768625	6613987	11.62
2014						
I	810431000000	11058245000000	7.33	223626	6826268	3.28
II	1425906000000	11046970000000	12.91	470658	6767628	6.95
III	1970793000000	11207119000000	17.59	698634	6998691	9.98

IV	2621275000000	11837486000000	22.14	916695	7218834	12.70
2015						
I	167746	12028402	1.39	153034	7162325	2.14
II	477900	11513395	4.15	308846	6958470	4.44
III	200421	11235916	1.78	469697	7130157	6.59
IV	695684	11698787	5.95	623309	7337978	8.49
2016						
I	425721	12129858	3.51	50431	7396718	0.68
II	814882	16423322	4.96	112541	7196278	1.56
III	1192399	16584110	7.19	272111	7355766	3.70
IV	2114299	17593482	12.02	592769	7645984	7.75
2017						
I	836104	18432756	4.54	374848	8019751	4.67
II	1092595	17898541	6.10	459886	7865508	5.85
III	1477641	17998234	8.21	639686	8045539	7.95
IV	2113629000000	18536438000000	11.40	763423000000	8122165000000	9.40

Lampiran 2

Perhitungan *Debt to Equity Ratio* (DER)

Periode 2012 - 2017

Triwulan	AALI			LSIP		
	Total Hutang	Ekuitas	DER (%)	Total Hutang	Ekuitas	DER (%)
2012						
I	2094469000000	8742085000000	23.96	1081795	6138445	17.62
II	3126184000000	8196758000000	38.14	1097700	5796129	18.94
III	3454434000000	8586210000000	40.23	1175061	6112347	19.22
IV	3054409000000	9365411000000	32.61	1272083	6279713	20.26
2013						
I	3246603000000	9723207000000	33.39	1190526	6380799	18.66
II	4115700000000	9316246000000	44.18	1610344	6010208	26.79
III	5273286000000	9282867000000	56.81	1214626	6283159	19.33
IV	4695331000000	10267859000000	45.73	1360889	6613987	20.58
2014						
I	5118245000000	11058245000000	46.28	1447613	6826268	21.21
II	6160612000000	11046970000000	55.77	1765166	6767628	26.08
III	6959497000000	11207119000000	62.10	1479755	6998691	21.14
IV	6720843000000	11837486000000	56.78	1436312	7218834	19.90

2015						
I	7914868	12028402	65.80	1825112	7162325	25.48
II	9191930	11513395	79.84	1773710	6958470	25.49
III	9768880	11235916	86.94	1705609	7130157	23.92
IV	9813584	11698787	83.89	1510814	7337978	20.59
2016						
I	9850858	12129858	81.21	1619002	7396718	21.89
II	8984933	16423322	54.71	1496195	7196278	20.79
III	6369016	16584110	38.40	1596883	7355766	21.71
IV	6632640	17593482	37.70	1813104	7645984	23.71
2017						
I	6747517	18432756	36.61	1822588	8019751	22.73
II	6727695	17898541	37.59	1790279	7865508	22.76
III	6957164	17998234	38.65	1741089	8045539	21.64
IV	6398988000000	18536438000000	34.52	1622216000000	8122165000000	19.97

Lampiran 3

Perhitungan *Price to Book Value* (PBV)

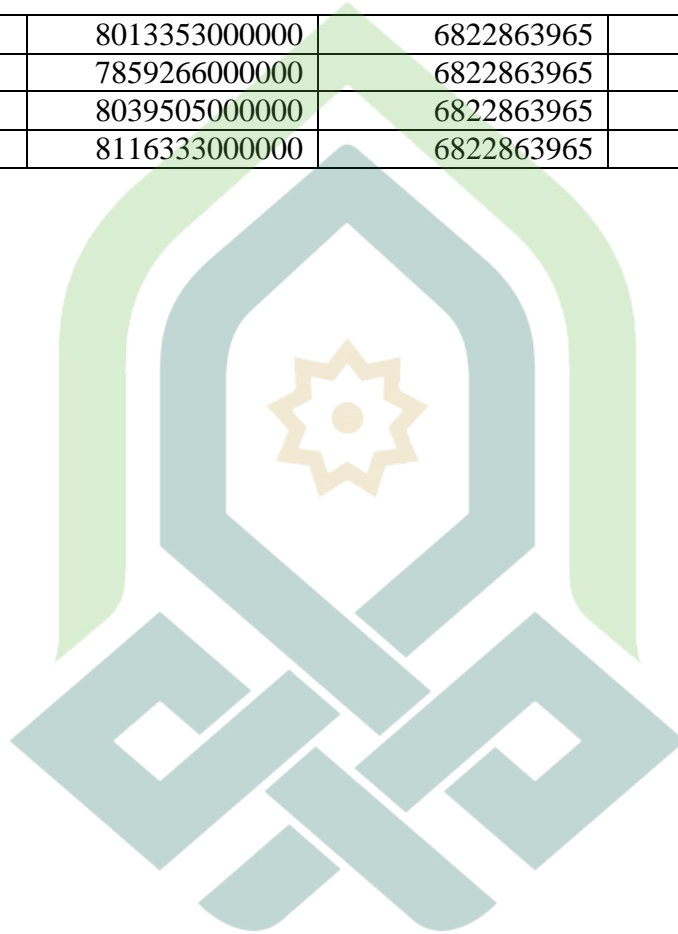
Periode 2012 – 2017

Triwulan	AALI				
	Nilai Ekuitas	Saham Beredar	BV	Harga Saham	PBV
2012					
I	8445391000000	1574745000	5363.02	23350	4.35
II	7931656000000	1574745000	5036.79	20050	3.98
III	8282915000000	1574745000	5259.85	21950	4.17
IV	9029179000000	1574745000	5733.74	19700	3.44
2013					
I	9372465000000	1574745000	5951.74	18500	3.11
II	9016579000000	1574745000	5725.74	19700	3.44
III	8958535000000	1574745000	5688.88	19500	3.43
IV	9894602000000	1574745000	6283.30	25100	3.99
2014					
I	10659164000000	1574745000	6768.82	26000	3.84
II	10684267000000	1574745000	6784.76	28175	4.15
III	10814617000000	1574745000	6867.54	23000	3.35
IV	11419406000000	1574745000	7251.59	24250	3.34

2015					
I	11600300000000	1574745000	7366.46	24300	3.30
II	11141758000000	1574745000	7075.28	22950	3.24
III	10842313000000	1574745000	6885.12	18125	2.63
IV	11284816000000	1574745000	7166.12	15850	2.21
2016					
I	11707555000000	1574745000	7434.57	18200	2.45
II	16047836000000	1924688333	8337.89	14700	1.76
III	16186824000000	1924688333	8410.10	14825	1.76
IV	17135284000000	1924688333	8902.89	16775	1.88
2017					
I	17939439000000	1924688333	9320.70	14900	1.60
II	17467456000000	1924688333	9075.47	14700	1.62
III	17545072000000	1924688333	9115.80	14875	1.63
IV	18065943000000	1924688333	9386.43	13150	1.40

Triwulan	LSIP				
	Nilai Ekuitas	Saham Beredar	BV	Harga Saham	PBV
2012					
I	6138617000000	6822863965	899.71	2875	3.20
II	5796405000000	6822863965	849.56	2675	3.15
III	6112865000000	6822863965	895.94	2450	2.73
IV	6280427000000	6822863965	920.50	2300	2.50
2013					
I	6381652000000	6822863965	935.33	1930	2.06
II	6011614000000	6822863965	881.10	1720	1.95
III	6284644000000	6822863965	921.12	1270	1.38
IV	6614046000000	6822863965	969.39	1930	1.99
2014					
I	6826328000000	6822863965	1000.51	2210	2.21
II	6767628000000	6822863965	991.90	2315	2.33
III	6998752000000	6822863965	1025.78	1900	1.85
IV	7218902000000	6822863965	1058.05	1890	1.79
2015					
I	7162396000000	6822863965	1049.76	1730	1.65
II	6958541000000	6822863965	1019.89	1555	1.52
III	7130227000000	6822863965	1045.05	1385	1.33
IV	7331049000000	6822863965	1074.48	1320	1.23

2016					
I	7389809000000	6822863965	1083.09	1820	1.68
II	7189431000000	6822863965	1053.73	1380	1.31
III	7349034000000	6822863965	1077.12	1495	1.39
IV	7640094000000	6822863965	1119.78	1740	1.55
2017					
I	8013353000000	6822863965	1174.49	1465	1.25
II	7859266000000	6822863965	1151.90	1370	1.19
III	8039505000000	6822863965	1178.32	1410	1.20
IV	8116333000000	6822863965	1189.58	1420	1.19



Lampiran 4

Perhitungan *Total Asset Turnover* (TAT)

Periode 2012 – 2017

Triwulan	AALI			LSIP		
	Penjualan	Total Asset	TAT	Penjualan	Total Asset	TAT
2012						
I	2581154000000	10836554000000	0.24	1000637000000	72202400000000	0.01
II	5646895000000	11322942000000	0.50	2230158000000	68938290000000	0.32
III	8574586000000	12040644000000	0.71	3372171000000	72874080000000	0.46
IV	11564319000000	12419820000000	0.93	4211578000000	75517960000000	0.56
2013						
I	2723647000000	12969810000000	0.21	912085000000	7571325000000	0.12
II	5495534000000	13431946000000	0.41	1927529000000	7620552000000	0.25
III	8323868000000	14556153000000	0.57	2893556000000	7497785000000	0.39
IV	12647999000000	14963190000000	0.85	4133679000000	7974876000000	0.52
2014						
I	3725866000000	16176490000000	0.23	1279973000000	8273881000000	0.15
II	8007691000000	17207582000000	0.47	2372152000000	8532794000000	0.28
III	11759749000000	18166616000000	0.65	3524123000000	8478446000000	0.42
IV	16305831000000	18558329000000	0.88	4726539000000	8655146000000	0.55

2015						
I	3233359000000	19943270000000	0.16	888473000000	8987437000000	0.10
II	7229196000000	20705325000000	0.35	2079700000000	8732180000000	0.24
III	10347130000000	21004796000000	0.49	3076398000000	8835766000000	0.35
IV	13059216000000	21512371000000	0.61	4189615000000	8848792000000	0.47
2016						
I	3017915000000	21980716000000	0.14	803967000000	9015720000000	0.09
II	6344601000000	25408255000000	0.25	1652471000000	8692473000000	0.19
III	9587103000000	22953126000000	0.42	2617594000000	8952649000000	0.29
IV	14121374000000	24226122000000	0.58	3847869000000	9459088000000	0.41
2017						
I	4490671000000	25180273000000	0.18	1463784000000	9842339000000	0.15
II	8546154000000	24626236000000	0.35	2467583000000	9655787000000	0.26
III	12492805000000	24955398000000	0.50	3574898000000	9786628000000	0.37
IV	17305688000000	24935426000000	0.69	4738022000000	9744381000000	0.49

Lampiran 5

Perhitungan *Return* Saham

Periode 2012 – 2017

TRIWULAN	AALI (dalam %)			LSIP (dalam %)		
	Pt (harga sekarang)	pt-1 (harga th sbml)	Return	Pt (harga sekarang)	pt-1 (harga th sbml)	Return
2012						
I	23350	21700	7.60	2875	2250	27.78
II	20050	23350	-14.13	2675	2875	-6.96
III	21950	20050	9.48	2450	2675	-8.41
IV	19700	21950	-10.25	2300	2450	-6.12
2013						
I	18500	19700	-6.09	1930	2300	-16.09
II	19700	18500	6.49	1720	1930	-10.88
III	19500	19700	-1.02	1270	1720	-26.16
IV	25100	19500	28.72	1930	1270	51.97
2014						
I	26000	25100	3.59	2210	1930	14.51
II	28175	26000	8.37	2315	2210	4.75
III	23000	28175	-18.37	1900	2315	-17.93
IV	24250	23000	5.43	1890	1900	-0.53

2015						
I	24300	24250	0.21	1730	1890	-8.47
II	22950	24300	-5.56	1555	1730	-10.12
III	18125	22950	-21.02	1385	1555	-10.93
IV	15850	18125	-12.55	1320	1385	-4.69
2016						
I	18200	15950	14.11	1820	1320	37.88
II	14700	18200	-19.23	1380	1820	-24.18
III	14825	14700	0.85	1495	1380	8.33
IV	16775	14825	13.15	1740	1495	16.39
2017						
I	14900	16775	-11.18	1465	1740	-15.80
II	14700	14900	-1.34	1370	1465	-6.48
III	14875	14700	1.19	1410	1370	2.92
IV	13150	14875	-11.60	1420	1410	0.71

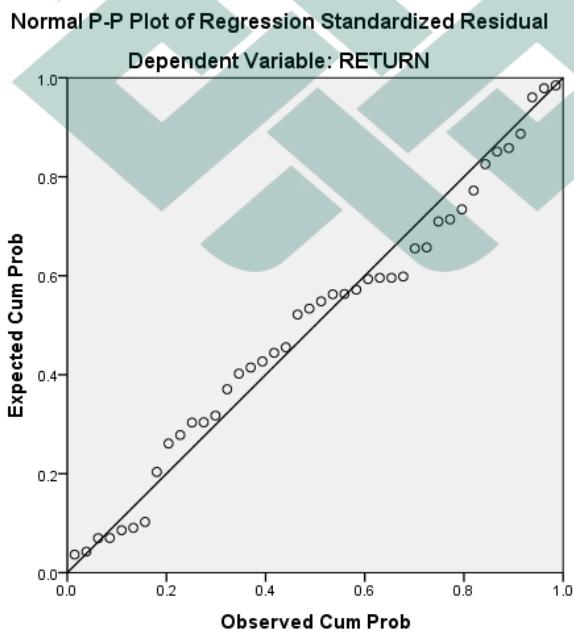
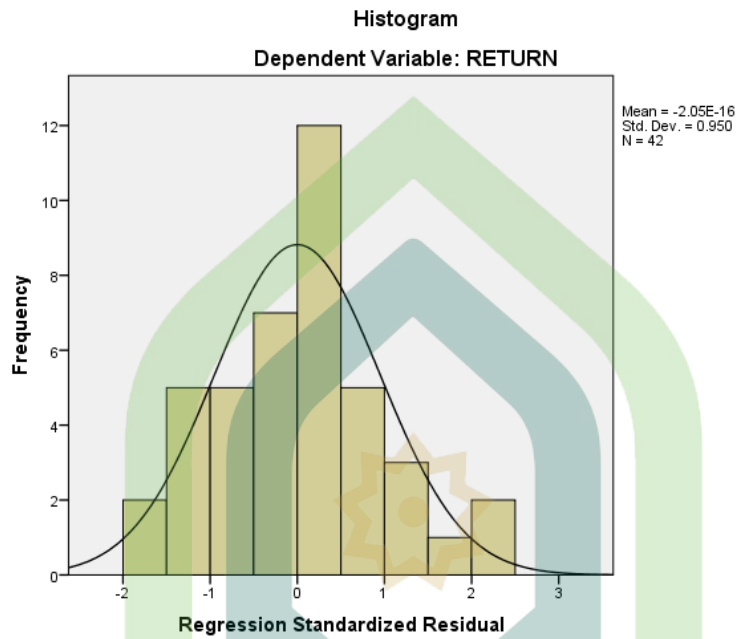
Lampiran 6

Output Analisis Deskriptif

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
ROE	42	.68	22.14	8.7326	5.65391
DER	42	17.62	79.84	33.1048	15.64129
PBV	42	1.19	4.35	2.3607	1.02069
TAT	42	.01	.88	.3833	.20132
RETURN	42	-26.16	28.72	-2.8867	12.83379
Valid N (listwise)	42				

Lampiran 7 Hasil Uji Asumsi Klasik

Uji Normalitas





One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test		
		Unstandardized Residual
N		42
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	11.27578750
Most Extreme Differences	Absolute	.087
	Positive	.087
	Negative	-.070
Test Statistic		.087
Asymp. Sig. (2-tailed)		.200 ^{c,d}

a. Test distribution is Normal.

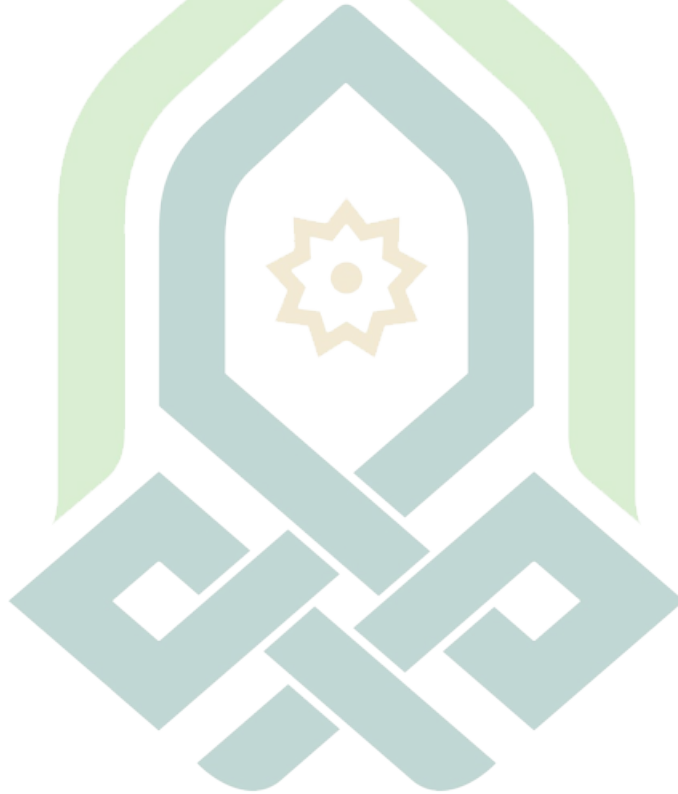
b. Calculated from data.



Uji Multikolinieritas

Coefficients^a

Model	Collinearity Statistics	
	Tolerance	VIF
(Constant)		
ROE	.309	3.238
DER	.834	1.199
PBV	.873	1.145
TAT	.305	3.283



Uji Autokorelasi

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.478 ^a	.228	.145	11.86965	2.340

a. Predictors: (Constant), TAT , DER, PBV, ROE

b. Dependent Variable: RETURN

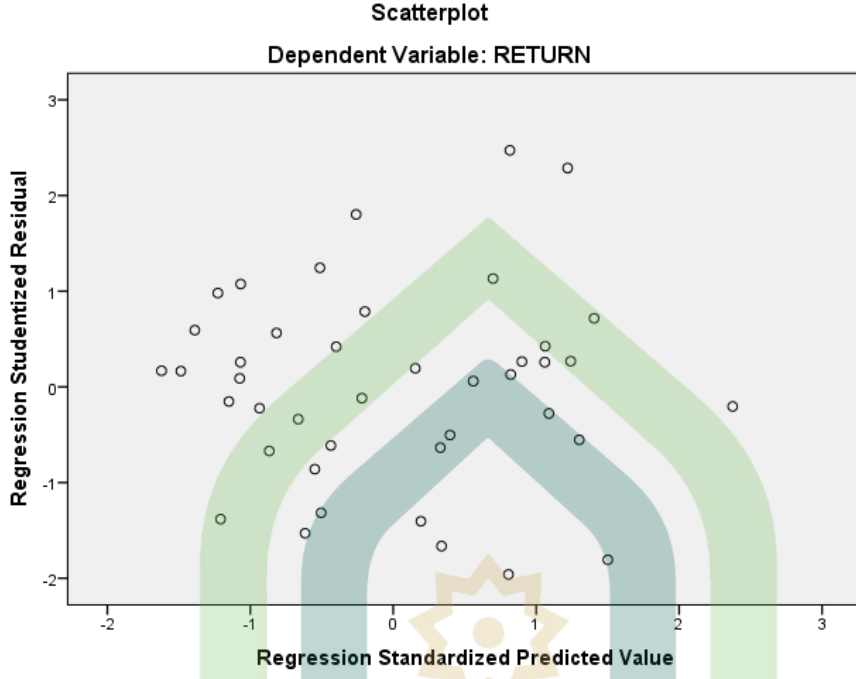
Runs Test

	Unstandardized Residual
Test Value ^a	1.22064
Cases < Test Value	21
Cases >= Test Value	21
Total Cases	42
Number of Runs	25
Z	.781
Asymp. Sig. (2-tailed)	.435

a. Median



Uji Heteroskedastisitas



Lampiran 8

Hasil Uji Regresi Linier Berganda

Coefficients^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-16.926	6.321		-2.678	.011
	ROE	1.039	.590	.458	1.761	.087
	DER	.037	.130	.045	.287	.776
	PBV	4.795	1.944	.381	2.467	.018
	TAT	-19.788	16.684	-.310	-1.186	.243

a. Dependent Variable: RETURN

Lampiran 9

Uji Hipotesis (*t* – test)

Coefficients^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-16.926	6.321		-2.678	.011
	ROE	1.039	.590	.458	1.761	.087
	DER	.037	.130	.045	.287	.776
	PBV	4.795	1.944	.381	2.467	.018
	TAT	-19.788	16.684	-.310	-1.186	.243

a. Dependent Variable: RETURN

Lampiran 10

Uji Hipotesis Simultan (Uji F)

ANOVA ^a						
Model		Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	1540.075	4	385.019	2.733	.043 ^b
	Residual	5212.879	37	140.889		
	Total	6752.953	41			
a. Dependent Variable: RETURN						
b. Predictors: (Constant), TAT , DER, PBV, ROE						





Lampiran 11

Koefisien Determinasi

Model Summary ^b				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.478 ^a	.228	.145	11.86965
a. Predictors: (Constant), TAT , DER, PBV, ROE				
b. Dependent Variable: RETURN				





KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI PEKALONGAN
UNIT PERPUSTAKAAN

Jl. Kusuma bangsa No.9 Pekalongan. Telp. (0285) 412575 Faks (0285) 423418
Website : perpustakaan iain-pekalongan.ac.id | Email : perpustakaan@iain
pekalongan.ac.id

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika IAIN Pekalongan, yang bertanda tangan dibawah ini, saya:

Nama : **HIDAYATUL KARIMA**
NIM : **2013114059**
Jurusan/Prodi : **EKONOMI SYARIAH**

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Perpustakaan IAIN Pekalongan, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah :
 Tugas Akhir Skripsi Tesis Desertasi Lain-lain (.....)

“PENGARUH *RETURN ON EQUITY, DEBT TO EQUITY RATIO, PRICE TO BOOK VALUE, DAN TOTAL ASSET TURNOVER* TERHADAP *RETURN SAHAM SYARIAH* PADA PERUSAHAAN PERKEBUNAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA *ISLAMIC INDEX PERIODE 2012-2017*”

beserta perangkat yang di perlukan (bila ada). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksekutif ini Perpustakaan IAIN Pekalongan berhak menyimpan, mengalih-media/format-kan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (database), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya lewat internet atau media lain secara **fulltext** untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan IAIN Pekalongan, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini

Dengan demikian ini yang saya buat dengan sebenarnya.

Pekalongan, Januari 2019



NB: Harap diisi, ditempel meterai dan ditandatangani
Kemudian diformat pdf dan dimasukkan dalam cd.

