

**ANALISIS PENGARUH *RETURN ON EQUITY*,  
*DEBT TO EQUITY RATIO*, *CURRENT RATIO*,  
DAN *PRICE TO BOOK VALUE* TERHADAP  
*RETURN SAHAM SYARIAH*  
(Studi Kasus Pada Perusahaan yang Terdaftar  
Dalam Jakarta Islamic Index Periode 2011-2015)**



**SKRIPSI**

Diajukan sebagai salah satu syarat  
untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1)  
pada Program Sarjana Fakultas Ekonomika dan Bisnis  
Universitas Diponegoro

Disusun Oleh :

**AGUNG ANUGRAH**

**NIM. 12010112140265**

**FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS  
UNIVERSITAS DIPONEGORO  
SEMARANG  
2017**

## **PERSETUJUAN SKRIPSI**

Nama Penyusun : Agung Anugerah Susilo  
Nomor Induk Mahasiswa : 12010112140265  
Fakultas/Jurusan : Ekonomika dan Bisnis/Manajemen  
Judul Skripsi : **ANALISIS PENGARUH RETURN ON EQUITY,  
DEBT TO EQUITY RATIO, CURRENT RATIO,  
DAN PRICE TO BOOK VALUE TERHADAP  
RETURN SAHAM SYARIAH**  
(Studi Kasus Pada Perusahaan yang Terdaftar Dalam  
Jakarta Islamic Index periode 2011-2015)  
Dosen Pembimbing : Muhamad Syaichu, SE., M.Si

Semarang, 12 Januari 2017

Dosen Pembimbing,

Muhamad Syaichu, SE., M.Si

NIP.197103292000031001

## PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN

Nama Penyusun : Agung Anugerah Susilo

Nomor Induk Mahasiswa : 12010112140265

Fakultas/Jurusan : Ekonomika dan Bisnis/Manajemen

Judul Skripsi : **ANALISIS PENGARUH RETURN ON EQUITY,  
DEBT TO EQUITY RATIO, CURRENT RATIO,  
DAN PRICE TO BOOK VALUE TERHADAP  
RETURN SAHAM SYARIAH**

(Studi Kasus Pada Perusahaan yang Terdaftar Dalam  
Jakarta Islamic Index periode 2011-2015)

Telah dinyatakan lulus pada tanggal

Tim penguji :

1. Muhamad Syaichu, SE., M.Si (.....)

2. Drs. Prasetiono, M.Si (.....)

3. Shoimatul Fitria, SE, MM (.....)

## **PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI**

Yang bertanda tangan dibawah ini saya, Agung Anugerah Susilo, menyatakan bahwa skripsi dengan judul: **ANALISIS PENGARUH RETURN ON EQUITY, DEBT TO EQUITY RATIO, CURRENT RATIO, DAN PRICE TO BOOK VALUE TERHADAP RETURN SAHAM SYARIAH (Studi Kasus Pada Perusahaan yang Terdaftar Dalam Jakarta Islamic Index periode 2011-2015)** adalah hasil tulisan saya sendiri. Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan penulis aslinya.

Apabila saya melakukan tindakan yang bertentangan dengan hal tersebut diatas, baik disengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri ini. Bila kemudian terbukti bahwa saya melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijazah yang telah diberikan oleh universitas batal saya terima.

Semarang, 12 Januari 2017

Pembuat pernyataan,

(Agung Anugerah Susilo)

NIM.12010112140265

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

**“Sesungguhnya Allah tidak akan merubah nasib suatu kaum hingga mereka mengubah mereka sendiri” (QS Ar-Ra’ad: 1)**

**“Karena sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan, sesudah kesulitan itu ada kemudahan” (QS Al- Insyirah: 5-6)**

Skripsi ini saya persembahkan untuk kedua orang tua tercinta:

---

*Bapak Alib Budi Susilo,*

*Ibu Yeniarti Bhislamie,*

*&*

*Alwie Bagaskara.*

*Terimakasih atas segalanya.*

## ***ABSTRACT***

This research aims to determine the influence of variables consisting of Return On Equity, Debt to Equity Ratio, Current Ratio, and price to Book Value of the stock return of sharia in the companies belonging to the Jakarta Islamic Index (JII) in the year 2007-2011. Sharia stocks are stocks in Jakarta Islamic Index (JII) are corporations stocks while are in operation not contradiction with Islamic Sharia, either on the product or its management. The grouping of Sharia stocks are in Jakarta Islamic Index (JII) in the Jakarta Stock Exchange.

This research uses secondary data obtained from the financial statements of companies belonging to the Jakarta Islamic Index (JII). Sampling was done by purposive sampling method, the number of samples used by 14 companies. The analytical method used in this research is multiple linear regression method.

The results of this study indicate that the Return On Equity, Debt to Equity Ratio, Current Ratio and Price to Book Value simultaneously significant effect on stock returns. The results of the analysis of partial Return On Equity significant negative effect, while the Debt to Equity Ratio and Price to Book Value significant positive effect, the Current Ratio is not significant positive effect on stock returns. The results showed that 42.7% of variation variable stock returns can be explained by the variable Return On Equity, Debt to Equity Ratio, Current Ratio and Price to Book Value. While 57.3% stock return variable variation explained by other factors.

***Keywords: Saham Syariah, Return On Equity (ROE), Debt to Equity Ratio (DER), Current Ratio (CR), Price to Book Value (PBV), dan Return saham.***

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh faktor dari variabel yang terdiri dari *Return On Equity*, *Debt to Equity Ratio*, *Current Ratio*, dan *Price to Book Value* terhadap *return* saham syariah pada perusahaan yang tergabung dalam *Jakarta Islamic Index* (JII) pada tahun 2007-2011. Saham syariah merupakan saham-saham dari perusahaan yang dalam operasionalnya tidak bertentangan dengan syariat islam, baik mengenai produk maupun manajemennya. Pengelompokan saham syariah berada dalam *Jakarta Islamic Index* (JII) di Bursa Efek Jakarta (BEJ).

Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan perusahaan yang tergabung dalam *Jakarta Islamic Index* (JII). Pengambilan sampel dilakukan dengan metode *purposive sampling*, dengan jumlah sampel yang digunakan sebanyak 14 perusahaan. Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode regresi linier berganda.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *Return On Equity*, *Debt to Equity Ratio*, *Current Ratio* dan *Price to Book Value* secara simultan berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Hasil analisis secara parsial *Return On Equity* berpengaruh negatif tidak signifikan, sedangkan *Debt to Equity Ratio* dan *Price to Book Value* berpengaruh positif signifikan, *Current Ratio* berpengaruh positif tidak signifikan terhadap *return* saham. Hasil penelitian menunjukkan bahwa 42,7% variasi variabel *return* saham dapat dijelaskan oleh variabel *Return On Equity*, *Debt to Equity Ratio*, *Current Ratio*, dan *Price to Book Value*. Sedangkan 57,3 % variasi variabel *return* saham dijelaskan oleh faktor lain.

**Kata Kunci :** Saham Syariah *Return On Equity* (ROE), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Current Ratio* (CR), *Price to Book Value* (PBV), dan *Return* saham.

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah SWT atas berkat dan limpahan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan sebuah skripsi dengan judul Analisis Pengaruh Return On Equity, Debt To Equity Ratio, Current Ratio, Dan Price To Book Value Terhadap Return Saham Syariah (studi kasus pada perusahaan yang terdaftar dalam Jakarta Islamic Index periode 2011-2015).

Skripsi ini disusun untuk memenuhi persyaratan untuk menyelesaikan program strata satu (S1) pada Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro. Penulisan ini tidak mungkin dapat diselesaikan tanpa adanya bantuan dari berbagai pihak, oleh karena itu penulis mengucapkan terimakasih kepada:

1. Bapak Dr. Suharnomo, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomika dan Bisnis, Universitas Diponegoro.
2. Bapak Harjum Muharam, S.E., M.E., selaku kepala jurusan manajemen.
3. Bapak Muhamad Syaichu, SE., M.Si., selaku dosen pembimbing, atas waktu, perhatian, bimbingan, serta saran sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
4. Ibu Dra. Rini Nugraheni, selaku dosen wali yang telah memberikan pengarahan dan nasihat kepada penulis selama masa perkuliahan.
5. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomika dan Bisnis, Universitas Diponegoro Semarang atas ilmu dan bantuan yang telah diberikan selama peneliti menjalani perkuliahan.
6. Kedua orang tua dan adikku, Bapak Alib Budi Susilo dan Ibu Yeniarti Bhislamie serta Alvie Bagaskara, yang selalu memberikan do'a, kasih sayang, dukungan, serta selalu memberi motivasi kepada penulis dalam menyelesaikan studi S1 ini.
7. Ibu Diana, Dwi Puti Woro Prismandhani, dan Mas Prima yang selalu memberikan motivasi serta support-nya kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.

8. Reza Haikal, Aldi Bahana, Rizka Annisa, Hanif Hidayatullah, Surya Herlangga, Andika Pramudya, Benhard Partogi, Fazrie Akbar, Taofan Ramadhan, Rifqy Hafizuddin, Jabbar Panji, dan Aries Prasetya. Teman-teman terdekat selama menjalani program studi strata satu manajemen di Fakultas Ekonomika dan Bisnis, Universitas Diponegoro Semarang. Terimakasih untuk segala bantuan, keceriaan, dan kenangan indah selama menjalani masa-masa perkuliahan.
9. Adam Erlando, Cahya Prananca Qudya, Bahaluddin Surya, Aldy Anta Kurnia, Aria Valiantino, Muhammad Kurnia Ramansyah, Rangga Fadilla, dan semua teman-teman LC family yang telah memberikan banyak kenangan kepada penulis.
10. Abdul Fattah, Arief Febriyanto, Taufiq Maulana, Aji Tri Utomo, Reonel Rafendi, Arief Rachman, Aulia fairus Ramadha, Fatan dan Ferry terimakasih atas kenangan selama menjalani kuliah di kota ini.
11. Seluruh teman-teman Manajemen angkatan 2012 yang telah memberikan kenangan indah selama penulis menempuh pendidikan perguruan tinggi di Universitas Diponegoro.
12. Seluruh pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu, yang telah membantu penulis dalam proses penyelesaian penelitian ini.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa masih banyak kekurangan dan keterbatasan dalam penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu penulis mohon maaf atas kesalahan dan kekurangannya. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat dalam pengkajian ilmu pengetahuan dan mendorong penelitian-penelitian selanjutnya.

Semarang, 12 Januari 2017

Penulis,

Agung Anugerah Susilo

NIM. 12010112140265

## DAFTAR ISI

### Halaman

PERSETUJUAN SKRIPSI.....	i
PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN .....	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI.....	iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....	iv
ABSTRACT .....	v
ABSTRAK .....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI .....	ix
DAFTAR TABEL .....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN .....	xv
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	9
1.3 Tujuan dan Manfaat penelitian .....	10
1.3.1 Tujuan Penelitian .....	10
1.4 Manfaat Penelitian .....	10
1.5 Sistematika Penulisan .....	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....	13
2.1 Arbitrage Pricing Theory (APT).....	13
2.2 <i>signaling theory</i> (Teori Sinyal).....	13
2.3 Pecking Order Theory.....	15
2.4 Pasar Modal .....	16
2.4.1 Sejarah Pasar Modal Syariah .....	16

2.4.2	Konsep Dasar Keuangan Syariah .....	17
2.4.3	Pengertian Investasi .....	17
2.4.4	Tujuan Investasi .....	22
2.5	Pengertian Saham .....	23
2.5.1	Saham Syariah .....	25
2.6	<i>Jakarta Islamic Index (JII)</i> .....	26
2.6.1	Prinsip Saham Syariah .....	27
2.7	Instrumen Pasar Modal Yang Diharamkan Syariah .....	29
2.8	Return Saham .....	30
2.9	Analisis Fundamental .....	31
2.9.1	Return on Equity (ROE) .....	32
2.9.2	Debt to Equity Ratio (DER) .....	33
2.9.3	Current Ratio (CR) .....	33
2.9.4	Price to Book Value (PBV) .....	34
2.10	Penelitian-Penelitian Terdahulu .....	34
2.11	Pengaruh Variabel Independen Terhadap Variabel Dependen .....	39
2.11.1	Pengaruh <i>Return On Equity (ROE)</i> Terhadap <i>Return Saham</i> .....	39
2.11.2	Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> Dengan <i>Return Saham</i> .....	40
2.11.3	Pengaruh <i>Current Ratio (CR)</i> Dengan <i>Return Saham</i> .....	41
2.11.4	Pengaruh <i>Price to Book Value (PBV)</i> Dengan <i>Return Saham</i> .....	42
2.12	Kerangka Pemikiran .....	43
2.13	Hipotesis Penelitian .....	44
BAB III METODE PENELITIAN .....		45
3.1	Variabel Penelitian dan Definisi Operasional .....	45

3.1.1	Variabel Penelitian.....	45
3.1.2	Definisi Operasional Variabel .....	46
3.1.2.1	Variabel Independen.....	46
3.1.2.2	Variabel Dependen .....	47
3.1.2.3	Return Saham.....	47
3.2	Populasi dan Sampel.....	48
3.2.1	Populasi .....	48
3.2.2	Sampel .....	49
3.3	Sumber dan Jenis Data.....	50
3.4	Metode Pengumpulan Data.....	51
3.5	Metode Analisis .....	51
3.5.1	Pengujian Regresi Linear Berganda .....	51
3.5.2	Pengujian Asumsi Klasik.....	53
3.5.2.1	Uji Normalitas .....	53
3.5.2.2	Uji Multikolinierlitas .....	53
3.5.2.3	Uji Autokorelasi .....	54
3.5.2.4	Uji Heteroskedastisitas .....	55
3.6	Uji Hipotesis .....	55
3.6.1	Pengujian Signifikan Simultan (Uji F) .....	56
3.6.2	Uji Koefisien Regresi Parsial (Uji t).....	56
3.6.3	Analisis Koefisien Determinasi (R <sup>2</sup> ).....	57
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....		58
4.1	Deskripsi Objek Penelitian .....	58
4.2	Statistik Deskriptif .....	59

4.3 Uji Asumsi Klasik.....	61
4.3.1 Uji Normalitas .....	62
4.3.2 Uji Multikolonieritas .....	64
4.3.3 Uji Heterokedastisitas .....	65
4.3.4 Uji Autokorelasi.....	66
4.4 Analisis Regresi Berganda.....	67
4.5 Uji Hipotesis .....	68
4.5.1 Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	68
4.5.2 Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F) .....	69
4.5.3 Uji Parsial (Uji Statistik t) .....	69
4.6 Pembahasan .....	72
BAB V PENUTUP .....	75
5.1 Kesimpulan .....	75
5.2 Keterbatasan Penelitian .....	76
5.3 Saran .....	76
Daftar Pustaka .....	78
Lampiran A Daftar Perusahaan Sampel .....	82
Lampiran B Tabulasi Data.....	83
Lampiran C Hasil Analisis Regresi .....	87

## DAFTAR TABEL

### Halaman

Tabel 1.1 Rata-rata ROE, DER, CR, dan PBV pada perusahaan yang terdaftar di JII (2011-2015).....	5
Tabel 1.2 <i>Research Gap</i> Penelitian Terdahulu .....	8
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	37
Tabel 3.1 Definisi Operasional .....	48
Tabel 3.2 Sampel Penelitian.....	50
Tabel 3.3 Ketentuan Pengambilan Keputusan .....	54
Tabel 4.1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	59
Tabel 4.2 Uji Statistik Non-Parametrik Kolmogorov-Smirnov (K-S).....	64
Tabel 4.3 Uji Multikolonieritas.....	65
Tabel 4.3 Uji autokorelasi <i>Durbin-Watson</i> .....	67
Tabel 4.4 Uji Koefisien Determinasi .....	68
Tabel 4.5 Uji Statistik F.....	69
Tabel 4.6 Hasil Regresi dan Uji t.....	70

## DAFTAR GAMBAR

	<b>Halaman</b>
Gambar 2.1 <i>Screening</i> Saham Syariah .....	27
Gambar 2.2 Kerangka Pemikiran Teoritis .....	43
Gambar 4.1 Hasil Histogram .....	62
Gambar 4.2 Probability Plot .....	63
Gambar 4.3 Uji Scatterplot.....	66

## DAFTAR LAMPIRAN

	<b>Halaman</b>
Lampiran A Daftar Perusahaan Sampel .....	82
Lampiran B Tabulasi Data.....	83
Lampiran C Hasil Analisis Regresi .....	87

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1 Latar Belakang**

Dewasa ini, terdapat banyak alternatif bagi para investor untuk menginvestasikan dananya mulai dari investasi *asset* rill hingga dalam bentuk sekuritas. Investasi yang berbentuk rill dapat berupa, tanah, ruko, dan logam mulia sedangkan investasi dalam bentuk sekuritas dapat berupa saham, obligasi, dan reksadana. Pengertian investasi sendiri adalah komitmen atas sejumlah dana atau sumberdaya lainnya yang dilakukan pada saat ini dengan tujuan memperoleh sejumlah keuntungan di masa datang (Tandelilin, 2001). Keuntungan yang diperoleh dari suatu investasi yaitu berupa *return* yang merupakan hal yang penting bagi perusahaan dan juga investor karena digunakan sebagai salah satu alat untuk mengukur kinerja dari perusahaan. *Return* juga dapat dikatakan salah satu faktor sebagai penunjang investor untuk melakukan investasi dan imbalan atas pengembalian bagi investor yang berani menanggung risiko terhadap investasi yang telah dilakukan. *Return* juga dapat dikatakan sebagai hasil dari sebuah investasi yang dilakukan oleh investor.

Berinvestasi dalam pasar modal lebih berisiko bila di bandingkan dengan bentuk-bentuk simpanan pada sistem perbankan. Pasar modal merupakan indikator kemajuan perekonomian suatu negara serta penunjang ekonomi negara yang bersangkutan, karena pasar modal digunakan sebagai sumber dana bagi pembiayaan-pembiayaan beroperasinya perusahaan-perusahaan yang merupakan tulang ekonomi

suatu negara (Ang, 1997). Pasar Modal menurut Darmadji dan Fakhrudin (2011) merupakan pasar untuk berbagai instrument keuangan jangka panjang yang bisa diperjualbelikan, baik dalam bentuk utang maupun modal sendiri. Ada beberapa daya tarik dalam berinvestasi di pasar modal menurut Husnan dan Suad (1993) yaitu pertama, pasar modal di harapkan dapat menjadi alternatif penghimpun dana selain sistem perbankan. Kedua, memungkinkan para pemodal mempunyai berbagai pilihan investasi yang mungkin hanya bisa menginvestasikan dana mereka dalam sistem perbankan.

Investasi pada objek investasi berisiko di dalam pasar modal salah satunya yaitu investasi dalam bentuk saham. Hal ini menyatakan bahwa investasi dalam bentuk saham memberikan ketidakpastian kepada tingkat *return* yang di harapkan dimasa yang akan datang. Saham berwujud selembar kertas yang menerangkan bahwa pemilik kertas adalah pemilik perusahaan yang menerbitkan surat berharga tersebut. Salah satu tujuan dari investor membeli saham yaitu untuk mendapatkan *return*. Menurut Brigham *et al.* (1997), *return* saham adalah ukuran dari kinerja keuangan atas suatu investasi yang dilakukan. *Return* saham dibedakan menjadi dua yaitu *return* realisasi (*realize*), merupakan *return* yang telah terjadi, dan *return* ekspektasi (*expected*) yaitu *return* yang diharapkan akan diperoleh oleh investor di masa yang akan datang Jogiyanto, (2010:203). Porsi kepemilikan suatu saham ditentukan oleh seberapa besar penyertaan yang ditanamkan di perusahaan tersebut.

Sebagai salah satu negara muslim terbesar di dunia, saat ini pertumbuhan dan perkembangan institusi keuangan syariah di Indonesia adalah pasar modal syariah, dimana perkembangannya tidak lepas dari perkembangan industri syariah yang lainnya

seperti perbankan, asuransi, dan reksadana. Dewan Syariah Nasional (DSN) mengeluarkan fatwa terkait dengan investasi syariah di pasar modal, salah satunya adalah fatwa nomor 40/DSN-MUI/X/2003 tentang pasar modal dan pedoman umum penerapan prinsip syariah di pasar modal. Dalam rangka mendukung fatwa DSN maka Bursa Efek Indonesia (BEI) mengembangkan index saham yang memenuhi kriteria syariah, yaitu *Jakarta Islamic Index* (JII). Investor yang ingin menanamkan dananya secara syariah tanpa takut tercampur dengan dana ribawi dapat memilih JII sebagai tempat untuk menginvestasikan dananya. JII juga diharapkan dapat mendukung proses transparansi dan akuntabilitas saham berbasis syariah di Indonesia. Selain itu JII menjadi tolok ukur kinerja (*benchmark*) dalam memilih portofolio saham yang halal. Hal ini relevan terhadap konsep investasi dengan prinsip syariah dimana selama tidak mengandung riba, gharar, dan masyir hal ini dapat diminimalisir dengan memilih saham-saham yang telah lolos dalam seleksi JII.

Laporan keuangan dapat menjadi sebuah informasi bagi investor dalam mengambil keputusan berinvestasi. Laporan keuangan dapat menjadi optimal bagi investor apabila investor dapat menganalisis lebih lanjut melalui analisis rasio keuangan. Rasio keuangan tersebut yang berasal dari laporan keuangan sering disebut sebagai faktor fundamental perusahaan yang dilakukan dengan teknik analisis fundamental. Robbert Ang (1997) mengelompokkan rasio keuangan ke dalam lima rasio yaitu rasio profitabilitas, rasio likuiditas, rasio solvabilitas, rasio aktivitas, dan rasio pasar.

Rasio profitabilitas menggambarkan kemampuan perusahaan mendapatkan laba melalui semua sumber dan kemampuannya (Ang, 1997). Dalam penelitian ini rasio profitabilitas yang digunakan untuk memprediksi *return* saham adalah *Return on Equity* (ROE). *Return on Equity* (ROE) merupakan perbandingan antara laba bersih suatu emiten dengan modal yang dimiliki (Harahap, 2007). ROE menggambarkan besarnya perolehan atas modal yang ditanamkan atau kemampuan modal sendiri untuk menghasilkan keuntungan bagi pemegang saham preferen dan saham biasa. Menurut Ang (1997), Rasio Solvabilitas (*Leverage Ratio*) adalah rasio-rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka panjangnya. Rasio solvabilitas yang digunakan memprediksi *return* saham dalam penelitian ini adalah *Debt to Equity Ratio* (DER). Menurut Ross dkk. (2000) *Debt to Equity Ratio* merupakan perhitungan sederhana yang membandingkan total hutang perusahaan dari modal pemegang saham, sehingga dapat memberikan gambaran mengenai struktur modal yang dimiliki oleh perusahaan jadi dapat dilihat tingkat risiko tak terbayarkannya suatu hutang. Rasio likuiditas menurut Ang (1997), digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Pada penelitian ini rasio likuiditas yang di gunakan untuk memprediksi *return* saham yaitu *Current Ratio* (rasio lancar). *Current Ratio* (CR) merupakan rasio likuiditas yang digunakan sebagai alat ukur untuk menentukan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Nilai dari *current ratio* yang tinggi menggambarkan bahwa perusahaan mampu memenuhi kewajiban jangka pendeknya (Syamsudin, 2004). 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* (PBV). PBV mengukur nilai pasar perusahaan dan membaginya dengan nilai buku ekuitas perusahaan. PBV yang tinggi mencerminkan harga saham yang tinggi dan menggambarkan tingkat kemakmuran bagi para pemegang saham (investor).

Berdasarkan data perusahaan yang terdaftar di JII periode 2011-2015 yang telah diolah ditemukan hasil yang tidak konsisten terhadap variabel variabel pada setiap tahunnya yang bisa dijadikan indikasi terjadinya *fenomena gap*. Temuan adanya *fenomena gap* dapat dilihat pada Tabel 1.1 berikut:

**Tabel 1.1**  
**Rata-rata ROE, DER, CR, dan PBV pada perusahaan**  
**yang terdaftar di JII (2011-2015)**

Variabel	Tahun				
	2011	2012	2013	2014	2015
ROE (%)	33,12	32,87	27,71	27,03	20,96
DER (%)	8,75	0,69	0,75	0,77	0,83
CR (%)	309,36	292,44	237,00	221,66	224,49
PBV (X)	6,75	6,56	6,30	6,39	6,26
RETURN	0,08	0,56	-0,12	0,12	-0,23

Sumber: data sekunder ICMD dan IDX 2011-2015

Berdasarkan Tabel 1.1 diatas maka diketahui adanya fenomena gap yang dapat dilihat pada data perusahaan yang terdaftar dalam *Jakarta Islamic Index* (JII) pada periode 2011-2015. Tabel 1.1 menunjukkan adanya inkonsistensi data pada setiap tahunnya. Pada tahun 2012 Variabel ROE mengalami peurunan namun *return* pada tahun 2012 justru mengalami peningkatan. Hasil yang sejalan pada tahun 2013 yaitu

variabel ROE mengalami penurunan dan return juga mengalami penurunan pada tahun 2013.

Pada tahun 2014 variabel DER mengalami peningkatan dan *return* juga sejalan mengalami peningkatan pada tahun 2014, sebaliknya pada tahun 2015 DER mengalami peningkatan dan return justru mengalami penurunan pada tahun 2015. Hal ini menunjukkan adanya hubungan yang tidak konsisten antara variabel DER dan *return*.

Pada tahun 2012 Variabel CR mengalami penurunan dan *return* justru mengalami peningkatan pada tahun 2012 tersebut. Sedangkan pada tahun 2013 CR mengalami penurunan dan sejalan dengan *return* pada tahun 2013 yang juga mengalami penurunan. Hal ini menunjukkan adanya hubungan yang tidak konsisten antara variabel CR dan *return*.

Pada tahun 2012 variabel PBV mengalami penurunan dan *return* pada tahun 2012 mengalami peningkatan, sedangkan pada tahun 2015 PBV mengalami penurunan dan sejalan dengan return yang juga mengalami penurunan pada tahun 2015. Hal ini menunjukkan adanya hubungan yang tidak konsisten antara variabel PBV dan *return*.

Berbagai penelitian dalam bidang pasar modal telah banyak dilakukan oleh peneliti-peneliti sebelumnya. Penelitian tersebut diantaranya tentang faktor-faktor yang mempengaruhi *return* saham. Dari beberapa penelitian tersebut masih terdapat perbedaan terhadap variabel-variabel independen yang dipilih dan menghasilkan kesimpulan yang berbeda. Diantara penelitian terdahulu yang memberikan kesimpulan yang berbeda antara lain :

1. Penelitian yang dilakukan oleh Legiman *et al.* (2015) menyimpulkan bahwa *Return On Equity* (ROE) berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham, Dini dan Nurhayati (2015) menyimpulkan bahwa *Return On Equity* (ROE) berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *return* saham, sedangkan Carlo (2014) menyimpulkan bahwa *Return On Equity* (ROE) berpengaruh secara positif dan signifikan terhadap *return* saham.
2. Penelitian yang dilakukan oleh Dita dan Murtaqi (2014) menyimpulkan bahwa *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham, Setiyono dan Amanah (2012) DER berpengaruh secara positif dan signifikan terhadap *return* saham, sedangkan Chuzimah dan Amalina (2014) DER berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* saham.
3. Penelitian yang dilakukan oleh Yuliantri dan Sujana (2014) menyimpulkan bahwa *Current Ratio* (CR) berpengaruh secara positif dan signifikan terhadap *return* saham, Sugiarti *et al* (2005) CR berpengaruh secara negatif dan signifikan, sedangkan Ulupui (2005) menyimpulkan bahwa CR berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham.
4. Penelitian yang dilakukan oleh Sugiarto (2011) menyimpulkan bahwa *Price to Book Value* (PBV) berpengaruh secara positif dan signifikan terhadap *return* saham, sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Dita dan Murtaqi (2014) menyatakan bahwa PBV berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* saham, berbeda halnya dengan penelitian yang dilakukan oleh Dwialesi dan

Darmayanti (2016) yang menyimpulkan bahwa PBV berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham.

Berdasarkan hasil yang ditemukan pada penelitian terdahulu diindikasikan adanya hasil yang tidak konsisten antara variabel-variabel yang mempengaruhi *return* saham. hal tersebut menjelaskan adanya *research gap*. Adanya temuan *research gap* yang akan diringkas dalam Tabel 1.2 berikut.

**Tabel 1.2**  
***Research Gap* Penelitian Terdahulu**

Variabel Dependen	Variabel Independen	Hasil	Peneliti
Return Saham	ROE	Positif dan signifikan	Legiman <i>et al</i> (2015)
		Positif dan signifikan	Carlo (2014)
		Negatif dan tidak signifikan	Dini dan Nurhayati (2015)
	DER	Positif dan signifikan	Dita dan Murtaqi (2014)
		Positif dan signifikan	Setiyono dan Amanah (2012)
		Negatif dan signifikan	Chuzimah dan Amalina (2014)
	CR	Positif dan signifikan	Yuliantri dan Sujana (2014)
		Positif dan signifikan	Ulupui (2005)
		Negatif dan signifikan	Sugiarti <i>et al</i> (2005)
	PBV	Positif signifikan	Sugiarto (2011)
		Positif signiikan	Dwialesi dan Darmayanti (2016)
		Negatif dan signifikan	Dita dan Murtaqi (2014)

Sumber: Penelitian terdahulu

Penetapan kelompok saham-saham syariah yang terdaftar dalam *Jakarta Islamic Index* (JII) sebagai obyek penelitian dimaksudkan untuk menganalisis apakah return

yang dihasilkan pada saham-saham kelompok ini secara empiris juga mempunyai keterkaitan dengan rasio keuangan seperti halnya saham-saham pada umumnya.

Penelitian mengenai *return* saham telah banyak dilakukan oleh para peneliti sebelumnya. Namun berdasarkan bukti empiris yang menghubungkan faktor fundamental dengan *return* saham masih menunjukkan hasil yang berbeda-beda, sehingga hal ini membuat perlunya dilakukan penelitian lanjutan untuk membuktikan bagaimana pengaruh kelima rasio tersebut terhadap *return* saham yang terdapat pada *Jakarta Islamic Index* (JII). Selanjutnya berdasarkan hal tersebut maka dilakukan penelitian yang berjudul **“ANALISIS PENGARUH *RETURN ON EQUITY* (ROE), *DEBT TO EQUITY RATIO* (DER), *CURRENT RATIO* (CR), *PRICE TO BOOK VALUE* (PBV) TERHADAP *RETURN SAHAM SYARIAH* (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DALAM *JAKARTA ISLAMIC INDEX PERIODE 2011-2015*)”**.

## **1.2 Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang dalam penelitian mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi *return* saham, maka rumusan masalah penelitian ini adalah terdapat *fenomena gap* dan kesenjangan penelitian (*research gap*) yang di tunjukkan dengan hasil yang berbeda atau tidak konsisten dari hasil penelitian terdahulu mengenai pengaruh antara ROE, DER, CR dan PBV terhadap *return* saham. Sehubungan dengan hal tersebut maka untuk pengembangan penelitian terdahulu tentang faktor-faktor yang mempengaruhi *return* saham dapat dikembangkan untuk saham syariah dalam *Jakarta*

*Islamic Index* (JII) dan penelitian ini akan menganalisa tentang pengaruh rasio profitabilitas, rasio likuiditas, rasio solvabilitas dan rasio pasar terhadap return saham dalam *Jakarta Islamic Index* (JII), Sehingga dalam penelitian ini muncul pertanyaan penelitian sebagai berikut :

1. Bagaimana pengaruh ROE terhadap return saham pada *Jakarta Islamic Index*?
2. Bagaimana pengaruh DER terhadap return saham pada *Jakarta Islamic Index*?
3. Bagaimana pengaruh CR terhadap return saham pada *Jakarta Islamic Index*?
4. Bagaimana pengaruh PBV terhadap return saham pada *Jakarta Islamic Index*?

### **1.3 Tujuan dan Manfaat penelitian**

#### **1.3.1 Tujuan Penelitian**

Sesuai dengan permasalahan yang ada, maka tujuan yang ingin dicapai adalah:

1. Menganalisis pengaruh ROE terhadap *return* saham
2. Menganalisis pengaruh DER terhadap *return* saham
3. Menganalisis pengaruh CR terhadap *return* saham
4. Menganalisis pengaruh PBV terhadap *return* saham

#### **1.4 Manfaat Penelitian**

Kegunaan dari penelitian ini antara lain:

1. Bagi investor, dapat digunakan sebagai referensi sebagai bahan dalam pengambilan keputusan untuk pembelian saham yang di perjualbelikan di bursa

melalui variabel-variabel yang digunakan dalam penelitian ini sehingga para investor dapat memilih pilihan investasi yang paling tepat.

2. Bagi perusahaan (*emiten*) khususnya perusahaan-perusahaan yang masuk dalam kelompok *Jakarta Islamic Index* (JII), dapat dijadikan sebagai bahan pertimbangan dalam rangka pengambilan kebijakan yang berkaitan dengan kinerja keuangan perusahaan.
3. Bagi pembaca atau peneliti selanjutnya, dapat di jadikan sebagai refrensi atau informasi perluasan dalam penelitian return saham khususnya saham syariah dalam *Jakarta Islamic Index* (JII).
4. Bagi penulis, dapat menambah pengetahuan dalam melakukan penganalisaan tentang pasar modal, khususnya mengenai *return* saham.
5. Untuk mengembangkan investasi didalam sektor saham pada umumnya dan khususnya pada saham syariah.

### **1.5 Sistematika Penulisan**

Sistematika penyusunan skripsi yang digunakan oleh penulis dalam penyusunan skripsi adalah sebagai berikut:

## **BAB I PENDAHULUAN**

Bab ini mencakup latar belakang, rumusan masalah yang menghadirkan *research gap* dan *research question*, tujuan penelitian, manfaat penelitian serta sistematika penulisan yang terdiri dari rincian atau konten tiap bab yang ada dalam penelitian ini.

## **BAB II TELAAH PUSTAKA**

Bab ini menjelaskan secara rinci mengenai landasan teori, pemikiran terdahulu, kerangka pemikiran teoritis yang menjelaskan mengenai pengaruh antar variabel pada penelitian ini serta hipotesis.

## **BAB III METODE PENELITIAN**

Bab ini berisi landasan teori yang melandasi penelitian ini sebagai dasar dalam melakukan analisis terhadap permasalahan yang ada, penelitian terdahulu yang sejenis, kerangka pemikiran dan hipotesis penelitian.

## **BAB IV HASIL DAN ANALISIS**

Bab ini berisi deskripsi dari objek penelitian selama periode pengamatan, statistik deskriptif keseluruhan variabel, hasil analisis data serta interpretasi hasil yang akan memberikan suatu gambaran atas hasil dari penelitian.

## **BAB V PENUTUP**

Bab ini menguraikan kesimpulan yang telah diambil berdasarkan hasil pengolahan dan analisis data dan saran-saran yang berkaitan dengan penelitian di masa yang akan datang.