

**PENGARUH *RETURN ON EQUITY* (ROE) DAN *RETURN ON ASSETS* (ROA) TERHADAP *RETURN SAHAM* MELALUI *EARNING PER SHARE* (EPS)
(Studi pada Perusahaan Manufaktur Tahun 2009 - 2011)**

SKRIPSI



Oleh

SAIFUL HADI

NIM : 08510068

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
MAULANA MALIK IBRAHIM
MALANG**

2012

**PENGARUH *RETURN ON EQUITY* (ROE) DAN *RETURN ON ASSETS* (ROA) TERHADAP *RETURN SAHAM* MELALUI *EARNING PER SHARE* (EPS)
(Studi pada Perusahaan Manufaktur Tahun 2009 - 2011)**

SKRIPSI

Diajukan Kepada :

Universitas Islam Negeri

Maulana Malik Ibrahim Malang

Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan dalam

Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (SE)



Oleh

SAIFUL HADI

NIM : 08510068

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
MAULANA MALIK IBRAHIM
MALANG**

2012

LEMBAR PERSETUJUAN

**PENGARUH *RETURN ON EQUITY* (ROE) DAN *RETURN ON ASSETS* (ROA) TERHADAP *RETURN SAHAM* MELALUI *EARNING PER SHARE* (EPS)
(Studi pada Perusahaan Manufaktur Tahun 2009-2011)**

SKRIPSI

Oleh

SAIFUL HADI

NIM : 08510068

Telah disetujui 3 Juli 2012

Dosen Pembimbing,

Indah Yuliana,SE,. MM

NIP 19740918 200312 2 004

Mengetahui:

Ketua Jurusan,

Dr. ACHMAD SANI SUPRIYANTO, SE, M.SI

NIP 19720212 200312 1 003

LEMBAR PENGESAHAN

**PENGARUH *RETURN ON EQUITY* (ROE) DAN *RETURN ON ASSETS* (ROA)
TERHADAP *RETURN SAHAM* MELALUI *EARNING PER SHARE* (EPS)
(Studi pada Perusahaan Manufaktur Tahun 2009 - 2011)**

SKRIPSI

Oleh

SAIFUL HADI

NIM : 08510068

Telah dipertahankan di Depan Dewan penguji

Dan dinyatakan Diterima Sebagai Salah Satu Persyaratan

Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (SE)

Pada 11 Juli 2012

Susunan Dewan Penguji	Tanda Tangan
1. Ketua Penguji <u>Muhammad Sulhan, SE., MM</u> NIP 19740604 200604 1 002	: ()
2. Sekretaris/Pembimbing <u>Indah Yuliana, SE., MM</u> NIP 19740918 200312 2 004	: ()
3. Penguji Utama <u>Prof. Dr. H. Muhammad Djakfar, SH., M.Ag</u> NIP 19490929 198103 1 004	: ()

Disahkan Oleh :

Ketua Jurusan,

Dr. ACHMAD SANI SUPRIYANTO, SE, M.SI

NIP 19720212 200312 1 003

PERSEMBAHAN

*Kupersembahkan karya sederhana ini untuk kedua orang tuaku tercinta
Ayahanda Purwito dan Ibunda Juminah, atas kasih sayangnya yang besar*

Kuberharap semoga karya ini dapat mewakili cinta dan baktiku

*Serta ucapan terima kasih kepada beliau berdua
yang selalu berdoa untuk keberhasilan putra-putrinya
semoga Allah mencintai dan menyayangi beliau.*

*Untuk Teman-temanku di Paguyuban seni jaranan wargo budoyo banyuwangi, yang selalu
memberikan warna dalam hidup.*

*Seluruh Keluarga Besar di rumah yang senantiasa mendoakan
dan memberikan semangat.*

MOTTO

Ing ndonyo mung kebak kangelan, sing ora gelem kangelan ojo ing ndonyo (Raden Mas Panji Sosrokartono).

Sak bejo bejane wong kang lali isih bejo wong kang tansah eling lan waspodo (Prabu Jayabaya).

Sugih tanpa bondho, Digdaya tanpa adji, Ngalurug tanpa bolo, Menang tanpa ngasoraken (Raden Mas Panji Sosrokartono).

KATA PENGANTAR



Assalamu'alaikum Wr.Wb

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Allah Subhana Wata'ala yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “**PENGARUH RETURN ON EQUITY (ROE) DAN RETURN ON ASSETS (ROA) TERHADAP RETURN SAHAM MELALUI EARNING PER SHARE (EPS).(Studi pada Perusahaan Manufaktur Tahun 2009-2011)**”. Tak lupa pula shalawat dan salam penulis tujukan kepada Junjungan Nabi Besar Rasulullah Muhammad SAW yang telah berjuang membawa umat manusia kepada fitrah yang benar dan jalan yang lurus.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat dalam menyelesaikan pendidikan program Sarjana Strata Satu (S-1) pada Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang.

Pada kesempatan ini penulis juga ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada semua pihak yang telah memberikan dukungan, sumbangan pikiran, waktu dan tenaga serta bantuan moril dan materiil khususnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Imam Suprayogo selaku Rektor UIN Maulana Malik Ibrahim Malang beserta Stafnya yang senantiasa memberikan pelayanan dengan baik.
2. Bapak Dr. HA. Muhtadi Ridwan, MA selaku Dekan Fakultas Ekonomi UIN Maulana Malik Ibrahim Malang.
3. Bapak Dr. Achmad Sani Supriyanto, SE., M.Si, selaku Ketua Jurusan Manajemen yang juga memberikan izin dalam menyelesaikan skripsi ini.
4. Ibu Indah Yuliana, SE., MM selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktunya untuk membimbing, memberikan kritik dan saran selama proses penyelesaian penyusunan skripsi ini.
5. Seluruh dosen dan staf Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang yang telah dengan baik membagikan ilmunya serta semangat kepada saya, mudah-mudahan berguna bagi saya dan amal ibadahnya diterima oleh Allah SWT.

6. Ayah dan Ibunda serta keluarga tercinta yang dengan segala ketulusannya senantiasa mendoakan, membimbing, mengarahkan, memberi kepercayaan, dan dukungan kepada kami baik materi, moril, maupun spiritual.
7. Teman-teman seperjuangan mahasiswa Jurusan Manajemen periode 2008, yang selalu memberi motivasi dan menemani dalam penyelesaian skripsi ini.
8. Temen-temen di paguyuban Seni Jaranan ‘’Wargo Budoyo’’ dan paguyuban gandrung banyuwangi yang banyak memberikan motivasi kepada penulis
9. Temen-temen Forum Komunikasi Mahasiswa Banyuwangi (FKMB) UIN MALIKI Malang
10. Temen-temen IKASMALA Malang
11. Sahabat-Sahabati Pergerakan Mahasiswa Islam Indonesia (PMII) Rayon Hatta
12. Rekan-Rekanita IPNU-IPPNU UIN MALIKI Malang
13. Rekan-rekan Santri PESMA Darul Hijrah Merjosari Malang
14. Dan semua pihak yang telah memberikan sumbangan baik berupa tenaga maupun pikiran yang tak dapat penulis sebutkan satu persatu semoga semua bantuan dan amal baiknya mendapatkan balasan dari Allah SWT.

Menginsyafi kodrat manusia dengan segala kelebihan dan kekurangannya, serta memperhatikan keterbatasan penguasaan ilmu, penulis menyadari akan segala ketidaktelitian dan kesalahan dalam penulisan skripsi. Kelemahan yang mungkin ditemui dalam karya ini dapat berpulang pada diri penulis. Semoga skripsi ini dapat menjadi sebuah karya sederhana yang dapat bermanfaat untuk kita semua.

Wassalamua'alaikum Wr.Wb

Malang, 11 Juli 2012

Penulis,

Saiful Hadi

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda Tangan di bawah ini saya:

Nama : SAIFUL HADI

NIM : 08510068

Alamat: Dsn Ringin Mulyo Pesanggaran Banyuwangi

menyatakan bahwa “**Skripsi**” yang saya buat untuk memenuhi persyaratan kelulusan pada Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang, dengan judul:

PENGARUH *RETURN ON EQUITY* (ROE) DAN *RETURN ON ASSETS* (ROA) TERHADAP *RETURN SAHAM MELALUI EARNING PER SHARE* (EPS).(Studi pada Perusahaan Manufaktur Tahun 2009-2011)

adalah hasil karya sendiri, bukan “**Dupikasi**” dari karya orang lain.

Selanjutnya apabila di kemudian hari ada “**klaim**” dari pihak lain, bukan menjadi tanggungjawab Dosen Pembimbing dan atau pihak Fakultas Ekonomi, tetapi menjadi tanggungjawab saya sendiri.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya dan tanpa paksaan dari siapapun.

Malang, 11 Juli 2012

Hormat saya,

SAIFUL HADI

NIM : 08510068

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	ii
LEMBAR PERSETUJUAN	iii
LEMBAR PENGESAHAN	iv
LEMBAR PERNYATAAN.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vi
MOTTO.....	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
ABSTRAK (3 Bahasa).....	xiv
BAB I : PENDAHULUAN	
1. 1. Latar Belakang	1
1. 2. Rumusan Masalah	9
1. 3. Tujuan Penelitian	9
1. 4. Manfaat Penelitian	10
1. 5. Batasan Penelitian	11
BAB II : KAJIAN PUSTAKA	
2. 1. Penelitian Terdahulu	12
2. 2. Kajian Teoritis	20
2. 2.1 Return Saham	20
2. 2.2 EPS	22
2. 2.3 Return On Equity (ROE)	23
2. 2.4 <i>Return On Assets</i> (ROA).....	24
2.2.5 Pengaruh ROE dan ROA Terhadap Return Saham	25
2.2.6 Pengaruh ROE dan ROA Terhadap EPS.....	27
2.2.7 Pengaruh EPS Terhadap Return.....	27
2.2.8 Investasi Dalam Islam.....	28
2.2.9 Profitabilitas Dalam Islam.....	30
2. 3. Kerangka Berfikir	31
2. 4. Hipotesis	32
BAB III : METODE PENELITIAN	
3. 1. Lokasi Penelitian	33
3. 2. Jenis dan Pendekatan Penelitian	33
3. 3. Populasi dan Sampel	34
3. 4. Data dan Sumber Data	37
3. 5 Teknik Pengumpulan Data	37
3. 6. Definisi Operasional Variabel	37
3. 7. Teknik Analisis Data	39
3. 7.1 Normalitas	39
3. 7.2 Autokorelasi	39
3. 7.3 Multikolinieritas	40
3. 7.4 Heteroskedastisitas	41
3. 7.5 Analisis Jalur (Path Analisis)	41
BAB IV : PAPARAN DAN PEMBAHASAN DATA HASIL PENELITIAN	
4.1. Paparan Data Hasil Penelitian.....	44
4.1.1 Gambaran Umum Perusahaan Manufaktur	44

4.1.2 Hasil Analisis Data.....	50
4.1.2.1 Uji Asumsi Klasik.....	50
4.1.2.1.1 Uji Normalitas.....	50
4.1.2.1.2 Uji Autokorelasi.....	52
4.1.2.1.3 Uji Multikolinieritas.....	53
4.1.2.1.4 Uji Heteroskedastisitas.....	53
4.1.3 Hasil Analisis Statistik.....	55
4.1.3.1 Analisis Tahap I.....	55
4.1.3.2 Analisis Tahap II.....	57
4.1.4 Pengaruh Langsung ROE dan ROA Terhadap <i>Return Saham</i>	59
4.1.5 Pengaruh Langsung ROE dan ROA Terhadap EPS.....	60
4.1.6 Pengaruh EPS Terhadap <i>Return Saham</i>	60
4.1.7 Analisis Jalur Model <i>Triming</i>	62
4.2 Pembahasan Data Hasil Penelitian.....	62
4.2.1 Pengaruh Langsung ROE dan ROA terhadap <i>Return Saham</i>	62
4.2.2 Pengaruh <i>Langsung</i> ROE dan ROA terhadap EPS.....	65
4.2.3 Pengaruh Tidak Langsung ROE dan ROA Terhadap <i>Return Saham</i> Melalui EPS.....	67
4.2.4 Pembahasan Dalam Islam.....	70
 BAB V : PENUTUP	
5.1 Kesimpulan.....	72
5.2 Saran.....	73
 DAFTAR PUSTAKA.....	74
 LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1	: Penelitian Terdahulu.....	14
Tabel 3. 1	: Kriteria sampel penelitian.....	34
Tabel 3. 2	: Sampel penelitian.....	35
Tabel 4. 1	: Hasil Uji Normalitas dengan Kolmogorov-Smirnov.....	50
Tabel 4. 2	: Hasil Uji KS setelah dalam bentuk ln.....	51
Tabel 4. 3	: Hasil Uji Autokorelasi.....	52
Tabel 4. 4	: Hasil Uji Multikolinieritas.....	53
Tabel 4. 5	: Hasil Uji Heterokedastisitas.....	54
Tabel 4. 6	: Hasil Analisis Statistik Tahap I.....	55
Tabel 4. 7	: Hasil Analisis Statistik Tahap II.....	57
Tabel 4. 8	: Ringkasan Hasil Analisis Statistik.....	59

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1	: Kerangka Konseptual.....	31
Gambar 4. 1	: Pergerakan Return Saham Perusahaan Manufaktur.....	46
Gambar 4. 2	: Pergerakan EPS Perusahaan manufaktur.....	47
Gambar 4. 3	: Pergerakan ROE Perusahaan manufaktur.....	48
Gambar 4. 4	: Pergerakan ROA Perusahaan manufaktur.....	49
Gambar 4. 5	: Hasil Analisis Jalur.....	61
Gambar 4. 6	: Hasil Model <i>Triming</i>	62

ABSTRAK

Hadi,Saiful, 2012 SKRIPSI.Judul:Pengaruh *Return On Equity (ROE)* dan *Return On Assets (ROA)* Terhadap *Return Saham* Melalui *Earning Per Share (EPS)* (Studi pada perusahaan *manufaktur Tahun 2009-2011*).

Pembimbing :Indah Yuliana,SE,.MM

Kata kunci :*Return on Equity,Return on Assets,Earning per Share,Return Saham.*

Investasi pada asset keuangan mengandung banyak ketidak pastian. Pada dasarnya investor dalam menanamkan modalnya menginginkan *return* atau tingkat pengembalian yang tinggi. Oleh karena itu para investor harus pintar memilih perusahaan mana yang bisa menghasilkan laba yang tinggi, sehingga dapat menerima *return* yang tinggi pula. Untuk menilai kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dapat melalui informasi yang terkandung dalam laporan keuangan, yaitu diamati dengan menghitung rasio keuangan. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui (1) Pengaruh langsung *return on equity (ROE)* dan *return on assets (ROA)* terhadap *return* saham di perusahaan manufaktur (2) Pengaruh langsung *return on equity (ROE)* dan *return on assets (ROA)* terhadap *earning per share (EPS)* di perusahaan manufaktur (3) Pengaruh tidak langsung *return on equity (ROE)* dan *return on assets (ROA)* terhadap *return* saham melalui *earning per share (EPS)* di perusahaan manufaktur.

Jenis penelitian ini termasuk Jenis penelitian asosiatif kausalitas. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan manufaktur yang *listing* di BEI tahun 2009-2011. Sampel yang digunakan adalah 73 perusahaan manufaktur yang *listing* di BEI selama periode 2009-2011. Sedangkan teknik analisis data dengan menggunakan teknik analisis jalur (*path analysis*) untuk melihat pengaruh langsung variabel eksogen, yaitu *return on equity (X1)* dan *return on assets (X2)* terhadap variabel endogen, yaitu *return* saham (Y), dan pengaruh tidak langsung melalui variabel *intervening*, yaitu *earning per share (Z)*.

Hasil penelitian ini adalah *return on equity (ROE)* tidak berpengaruh signifikan secara langsung terhadap *return* saham tetapi ROE berpengaruh signifikan secara tidak langsung melalui *earning pershare (EPS)*. Sedangkan *return on assets (ROA)* tidak berpengaruh signifikan secara langsung terhadap *return* saham dan tidak berpengaruh secara tidak langsung melalui *earning per share (EPS)* pada pada perusahaan manufaktur yang *listing* di BEI tahun 2009-2011.

ABSTRACT

Hadi,Saiful, 2012 ESSAY. Title : The Effects of Return on Equity (ROE) and Return On Assets (ROA) on the Share Return through Earning per Share (EPS) (A Study on manufacturing Companies in 2009-2011)

Preceptor :Indah Yuliana,SE,.MM

Keywords :Return on Equity,Return on Assets,Earning per Share,Return Saham.

Investments in financial assets contain many uncertainties. Basically investors wanting to invest their capital in return or a high return rate. Therefore, investors should be smart to choose which companies can generate higher profits, so it can receive a high return as well. To assess the ability of the company in generating profits can be through information stated in financial reports which can be observed by computing the financial ratios. This study aimed at (1) investigating the effects of Return on Equity (ROE) directly on the share return and indirectly through Earning per Share (EPS) (2) investigating the effects of Return on Assets (ROA) directly on the share return and indirectly through Earning per Share (EPS) on manufacturing companies in 2009-2011.

The design of the study was associative causative. The population in this study was the entire manufacturing companies listed in the Indonesian Stock Exchange during 2009-2011 of which 73 manufacturing companies listed in the Indonesian Stock Exchange during 2009-2011 were taken to be the samples. In addition, the data analysis was path analysis to observe direct effects of exogenous variables, which were Return on Equity (X1) and Return on Assets (X2) on the endogenous variable, which was share return (Y) and indirect effects through the intervening variable, which was Earning per Share (Z).

The findings were that Return on Equity (ROE) indirectly had insignificant effects on the share return, but directly it had significant effects through Earning per Share (EPS). Besides, Return on Assets (ROA) indirectly had insignificant effects on the share return and indirectly had insignificant effects through Earning per Share (EPS) on the manufacturing companies listed in the Indonesian Stock Exchange during 2009-2011

التجريد

2012، سيف، هادي، العنوان. الجامعي البحث (ROE) المساهمين حقوق على العائد تأثير

(EPS) الأصول على والعائد (ROA) الواحد السهم عائد نسبة الشركة أسهم العائد

(الشركة تصنيع السنة في دراسات 2009-2011)

التجريد : الماجستير ،بوليانا إينداه

الرئيسية الكلمات : المساهمين حقوق على والعائد، سهم لثمن البنك

المستثمرين الأساس في. الشكوك من لعيدا على تحتوي المالية الأصول في الاستثمارات ذكية تكون أن المستثمرين على يجب، ولذلك. مرتفع عائد معدل أو العودة في أموالهم استثمار في الراغبين. أيضا مرتفع عائد على الحصول من تتمكن حتى، أعلى أرباح تولد أن يمكن التي الشركات اختيار في يتم والذي، المالية البيانات في الواردة المعلومات خلال من الأرباح يتداول على الشركة قدرة لتقييم ويمكن للالعائد المباشر التأثير (1) لتحديد الدراسة هذه هدف. المالية النسب حساب طريق عن به الاحتفال (2) الصناعية المشاريع في الأسهم عوائد من (ROA) الأصول على والعائد (ROE) المساهمين حقوق على سهم في أرباح من (ROA) الأصول على والعائد (ROE) المساهمين حقوق على للالعائد المباشر ثيرالتأ الأرباح على والعائد المساهمين حقوق عودة على مباشر غير وتأثير (3) التصنيع شركات في (EPS) الصناعية المشاريع في (EPS) الواحد السهم ربحية على الأسهم عوائد من (ROA).

كافة على الدراسة هذه في السكان وكان. السببية التقائي نوع دراسة يتضمن الأبحاث من النوع هذا 73 تصنيع شركات تستخدم التي العينات وكانت. 2009-2011 في البورصة في الإدراج التصنيع شركات تقنيات خدام باست البيانات تحليل تقنيات أن حين في. 2009-2011 الفترة خلال البورصة في الإدراج حقوق على وهما والعودة، الخارجية المتغيرات من مباشر تأثير لمعرفة (مسار تحليل) المسار تحليل من مباشر غير وتأثير، (Y) أي الأسهم عوائد، المحلية للمتغيرات (X2) الأصول على والعائد (X1) المساهمين (Z). الواحد للسهم أرباح أي، متغير التدخل خلال

على كبير مباشر تأثير لها يكون لن (ROE) المساهمين حقوق على العائد هي الدراسة هذه نتائج كان حين في. (EPS) أرباح خلال من مباشر غير بشكل كبيرة المساهمين حقوق على العائد ولكن الأسهم عوائد ربحية تأثرت مباشرة وغير مباشرة الأسهم عوائد على كبير تأثير له ليس (ROA) الموجودات على العائد 2009-2011 في المالية الأوراق سوق في الشركات تصنيع في (EPS) الواحد السهم