

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, RETURN ON
INVESTMENT (ROI), DAN GROWTH TERHADAP RETURN
SAHAM**

**(Studi pada Perusahaan yang *Listing* di LQ-45
Periode 2009-2011)**

SKRIPSI



Oleh

FADLIATUR ROHMAH

NIM : 09510041

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
MAULANA MALIK IBRAHIM
MALANG
2013**

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, RETURN ON
INVESTMENT (ROI), DAN GROWTH TERHADAP RETURN
SAHAM**

**(Studi pada Perusahaan yang *Listing* di LQ-45
Periode 2009-2011)**

SKRIPSI

Diajukan Kepada:
Universitas Islam Negeri
Maulana Malik Ibrahim Malang
Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan dalam
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (SE)



Oleh

FADLIATUR ROHMAH

NIM : 09510041

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
MAULANA MALIK IBRAHIM
MALANG
2013**

LEMBAR PERSETUJUAN

PENGARUH STRUKTUR MODAL, *RETURN ON INVESTMENT* (ROI), DAN *GROWTH* TERHADAP *RETURN SAHAM*

**(Studi pada Perusahaan yang *Listing* di LQ-45
Periode 2009-2011)**

SKRIPSI

Oleh

FADLIATUR ROHMAH

NIM : 09510041

Telah disetujui 11 April 2013

Dosen Pembimbing,

Drs. H. Abdul Kadir Usri, MM., Ak

Mengetahui :

Ketua Jurusan Manajemen,

Dr. H. Achmad Sani Supriyanto, SE., M.Si
NIP. 19720212 200312 1 003

LEMBAR PENGESAHAN

PENGARUH STRUKTUR MODAL, RETURN ON INVESTMENT (ROI), DAN GROWTH TERHADAP RETURN SAHAM

(Studi pada Perusahaan yang *Listing* di LQ-45 Periode 2009-2011)

SKRIPSI

Oleh
FADLIATUR ROHMAH
NIM : 09510041

Telah Dipertahankan di Depan Dewan Penguji dan Dinyatakan Diterima
Sebagai Salah Satu Persyaratan Untuk Memperoleh Gelar Sarjana
Ekonomi (SE) pada 05 April 2013

Susunan Dewan Penguji	Tanda Tangan
1. Ketua <u>Ulfi Kartika Oktaviana, SE., M.Ec. Ak</u> NIP. 19760924 200801 2 012	: ()
2. Sekretaris/Pembimbing <u>Drs. H. Abdul Kadir Usri, MM., Ak</u>	: ()
3. Penguji Utama <u>Drs. Agus Sucipto, MM</u> NIP. 19670816 200312 1 001	: ()

Disahkan Oleh :
Ketua Jurusan,

Dr. H. Achmad Sani Supriyanto, SE., M.Si
NIP. 19720212 200312 1 003

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini saya:

Nama : Fadliatur Rohmah
NIM : 09510041
Alamat : Jl Kertorejo No 2 Malang

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 STRUKTUR MODAL, *RETURN ON INVESTMENT* (ROI),
DAN *GROWTH* TERHADAP *RETURN* SAHAM
(Studi pada Perusahaan yang *Listing* di LQ-45 Periode 2009-2011)**

Adalah hasil karya saya sendiri, bukan "**duplikasi**" 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 tanggung jawab saya sendiri.

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

Malang, 11 April 2013

Hormat saya,

Fadliatur Rohmah
NIM: 09510041

LEMBAR PERSEMBAHAN

Yang Utama Dari Segalanya...

*Sembah sujud serta syukur kepada Allah SWT. Taburan cinta dan kasih sayang-
Mu telah memberikanku kekuatan, membekaliku dengan ilmu serta
memperkenalkanku dengan cinta. Atas karunia serta kemudahan yang Engkau
berikan akhirnya skripsi yang sederhana ini dapat terselesaikan. Sholawat dan
salam selalu terlimpahkan keharibaan Rasulullah Muhammad SAW.*

*Kupersembahkan karya sederhana ini kepada orang yang sangat kukasih dan
kusayangi.*

Ayahanda dan Ibunda Tercinta

*Sebagai tanda bakti, hormat, dan rasa terima kasih yang tiada terhingga
kupersembahkan karya kecil ini kepada Ibu dan Ayah yang telah memberikan
kasih sayang, segala dukungan, dan cinta kasih yang tiada terhingga yang tiada
mungkin dapat kubalas hanya dengan selembar kertas yang bertuliskan kata
cinta dan persembahan. Semoga ini menjadi langkah awal untuk membuat Ibu
dan Ayah bahagia karna kusadar, selama ini belum bisa berbuat yang lebih.
Untuk Ibu dan Ayah yang selalu membuatku termotivasi dan selalu menyirami
kasih sayang, selalu mendoakanku, selalu menasehatiku menjadi lebih baik,
Terima Kasih Ayah Mashudi,, Terima Kasih Ibu Nur Hidayah*

My Brother's dan Sister

*Untuk kakak dan adikku, tiada yang paling mengharukan dan menyenangkan
saat kumpul bersama kalian, terima kasih atas doa dan bantuan kalian selama
ini, terima kasih buat kakakku Mohammad Lutfi Anshor yang telah memotivasi
aku tak henti-hentinya agar aku tetap semangat menyelesaikan skripsi dan juga
adikku Mursyidah Lathifatul Khusna, hanya karya kecil ini yang dapat aku
persembahkan...*

MOTTO

Sukses = berani berjuang untuk perubahan

Dan

Berani memulai serta fokus menghadapi kesulitan adalah persiapan terbaik untuk masa depan

إِنَّ اللَّهَ لَا يُغَيِّرُ مَا بِقَوْمٍ حَتَّىٰ يُغَيِّرُوا مَا بِأَنْفُسِهِمْ

Sesungguhnya Allah tidak merubah keadaan sesuatu kaum sehingga mereka merubah keadaan yang ada pada diri mereka sendiri

KATA PENGANTAR

Puji syukur dan doa setulus-tulusnya, penulis panjatkan ke hadirat Ilahi Rabbi, Tuhan semesta alam. Atas segala ridha, rahmat, hidayah serta inayah-Nya kepada kami sehingga kami bisa menyelesaikan Skripsi yang berjudul

PENGARUH STRUKTUR MODAL, *RETURN ON INVESTMENT* (ROI), DAN *GROWTH* TERHADAP *RETURN SAHAM* (Studi pada Perusahaan yang *Listing* di LQ-45 Periode 2009-2011)

Tak lupa, shalawat dan salam penulis sanjungkan ke Nabiullah Muhammad SAW yang atas jasa-jasa beliau kita semua dapat menikmati cahaya Islam dan terbebas dari belenggu kezaliman.

Adapun tujuan penulis dalam menyusun Skripsi dimaksudkan untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan program S-1 Jurusan Manajemen Konsentrasi Keungan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang.

Dengan selesainya Skripsi ini benar-benar dapat dirasakan oleh penulis sebagai pengalaman yang berharga terutama dalam bidang perluasan wawasan keilmuan. Perlu diketahui dalam penyusunan Skripsi ini, penulis tidak bekerja sendiri, akan tetapi, penulis banyak mendapat bantuan serta bimbingan dari berbagai pihak. Maka dari itu penulis menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Allah SWT, karena atas rahmat-Nya sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
2. Bapak Prof. Dr. H. Imam Suprayogo, selaku Rektor Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang beserta stafnya yang senantiasa memberikan pelayanan yang baik.
3. Bapak Dr. H. A. Muhtadi Ridwan, MA, Selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang.
4. Bapak Dr. H. Achmad Sani Supriyanto, SE., M.Si, Selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang.
5. Bapak Drs. H. Abdul Kadir Usri, MM., Ak selaku dosen pembimbing yang telah dengan sabar membimbing dan memberikan petunjuk dalam pengerjaan Skripsi sehingga Skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
6. Seluruh dosen fakultas ekonomi, jurusan manajemen UIN Maliki Malang.
7. Ayahanda Mashudi dan Ibunda tercinta Nur Hidayah yang selalu memberikan dukungannya serta do'a agar skripsi ini selesai dengan cepat dan lancar.
8. Kakakku tersayang Mohammad Lutfi Anshor dan adikku tercinta Mursyidah Lathifatul Khusna yang selalu memberikan motivasi tiada henti-hentinya dan turut mendo'akan serta memberikan perhatian kepada penulis.
9. Seseorang yang selalu menemaniku disaat suka dan duka, memberikan semangat, motivasi dan dukungan yang tak pernah lelah, mas Irfan Pambudi Hinata.

10. Semua Tante dan Om Ku, Tante Umi, Tante Aminatul, Tante Miftahul, Om Muchtar, Om Ali, dan Om Azhar yang juga memberikan motivasi, doa dan juga perhatian kepada penulis.
11. Sahabat-sahabatku tercinta dica, azizah, afi, eva, inung, muftin, fitri, vira, dwi, suci, yuni dan novi yang membantu serta memberikan motivasi untuk terselesaikannya skripsi ini.
12. Teman-teman seperjuangan yang tidak bisa disebutkan satu-persatu.
13. Teman-teman kos yang selalu mendukung, ika, luluk, ulik, zuhro, ita, ganevi, mbk galih, mbk fitri, dan mbk eka.
14. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu-persatu atas bantuannya dalam menyelesaikan Skripsi ini.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa dalam penyusunan Skripsi ini banyak sekali kekurangan maupun kesalahan. Oleh karena itu, kritik yang konstruktif dan saran yang inovatif dari berbagai pihak, sangat penulis dambakan demi perbaikan dan penyempurnaan laporan ini. Akhirnya semoga Skripsi ini bermanfaat bagi para pembaca.

Malang, 11 April 2013

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PERSETUJUAN	iii
LEMBAR PENGESAHAN	iv
LEMBAR PERNYATAAN	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
MOTTO	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
ABSTRAK	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Manfaat Penelitian	7
1.5 Batasan Masalah	8
BAB II KAJIAN PUSTAKA	9
2.1 Penelitian Terdahulu	9
2.2 Kajian Teoritis	19
2.2.1 Pasar Modal	19
1. Pengertian Pasar Modal.....	19
2 .Peranan Pasar Modal dalam Suatu Negara	20
2.2.2 Investasi	22
1. Pengertian Investasi	22
2. Tujuan Investasi	23

2.2.3 Struktur Modal	24
2.2.4 <i>Return on Investment (ROI)</i>	27
2.2.5 Pertumbuhan Perusahaan (<i>Growth</i>)	28
2.2.6 Saham	29
2.2.7 Risiko	30
2.2.8 <i>Return Saham</i>	33
2.2.9 LQ-45	34
2.3 Kajian Teori Dalam Perspektif Islam	36
2.3.1 Pasar Modal dalam Perspektif Islam	36
2.3.2 Investasi dalam Perspektif Islam	38
2.3.3 Saham dalam Perspektif Islam	40
2.4 Kerangka Berfikir	42
2.5 Hipotesis	43
BAB III METODE PENELITIAN	46
3.1 Lokasi Penelitian	46
3.2 Jenis Penelitian	46
3.3 Populasi dan Sampel	47
3.3.1 Populasi	47
3.3.2 Sampel	47
3.4 Teknik Pengambilan Sampel	47
3.5 Data Dan Jenis Data	49
3.6 Teknik Pengumpulan Data	49
3.7 Definisi Operasional Variabel	50
3.8 Model Analisis Data	51
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN HASIL	
PENELITIAN.....	58
4.1 Paparan Data Hasil Penelitian	58
4.1.1 Gambaran Umum Perusahaan Sampel	58
4.1.2 Analisis Deskriptif Data	59
1. <i>Debt to Equity Ratio (DER)</i>	59

2. <i>Debt to Asset Ratio</i> (DAR) atau <i>Leverage</i>	61
3. <i>Return On Investment</i> (ROI)	62
4. Pertumbuhan Perusahaan (<i>Growth</i>).	63
4.1.3 Analisis Data	64
1. Uji Asumsi Klasik	64
2. Analisis Regresi Linier Berganda	71
4.1.4 Pengujian Hipotesis.....	73
1. Uji F	73
2. Uji t	74
3. Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	76
4.2 Pembahasan Data Hasil Penelitian.....	77
4.2.1 Pengaruh DER terhadap <i>Return Saham</i>	77
4.2.2 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Return Saham</i>	79
4.2.3 Pengaruh ROI terhadap <i>Return Saham</i>	80
4.2.4 Pengaruh <i>Growth</i> terhadap <i>Return Saham</i>	82
BAB V PENUTUP.....	84
5.1 Kesimpulan	84
5.2 Saran.....	85
DAFTAR PUSTAKA	86

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 : Rekapitulasi Penelitian Terdahulu	14
Tabel 2.2 : Perbedaan dan Persamaan Penelitian Terdahulu	17
Tabel 3.1 : Kriteria Pengambilan Sampel	48
Tabel 3.2 : Sampel Penelitian	48
Tabel 4.1 : Hasil Uji Normalitas	66
Tabel 4.2 : Hasil Uji Multikolinearitas	67
Tabel 4.3 : Hasil Uji Heterokedastisitas.....	69
Tabel 4.4 : Hasil Uji Autokorelasi	71
Tabel 4.5 : Hasil Uji Regresi Linier Berganda.....	72
Tabel 4.6 : Hasil Uji F.....	74
Tabel 4.7 : Hasil Uji t.....	75
Tabel 4.8 : Hasil Uji Determinasi R Square.....	76
Tabel 4.9 : Hasil R Square	77

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 : Kerangka Berfikir	42
Gambar 4.1 : Grafik DER	60
Gambar 4.2 : Grafik <i>Leverage</i>	61
Gambar 4.3 : Grafik ROI	62
Gambar 4.4 : Grafik <i>Growth</i>	63
Gambar 4.5 : Grafik Histogram dan Grafik Normal Plot	64

ABSTRAK

Rohmah, Fadliatur, 2013 SKRIPSI. Judul: “Pengaruh Struktur Modal, *Return On Investment* (ROI), dan *Growth* terhadap *Return* Saham pada Perusahaan yang *Listing* di LQ-45 Periode 2009-2011”.

Pembimbing : Drs. H. Abdul Kadir Usri., MM., Ak

Kata Kunci : *Return* Saham, *Debt to Equity Ratio* (DER), *Debt to Asset Ratio* (DAR) atau *Leverage*, *Return On Investment* (ROI), dan *Growth*

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER), *Debt to Asset Ratio* (DAR) atau *Leverage*, *Return On Investment* (ROI), dan *Growth* terhadap *Return* Saham pada Perusahaan yang *Listing* di LQ-45 Periode 2009-2011 secara simultan dan parsial, serta untuk mengetahui variabel yang berpengaruh dominan terhadap *return* saham.

Populasi yang digunakan dalam penelitian ini sejumlah 70 perusahaan yang *listing* di LQ-45 dari tahun 2009-2011. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling* sehingga diperoleh sampel sebanyak 15 perusahaan. Dan analisis data yang digunakan adalah regresi linier berganda dengan tingkat signifikansi 5%.

Dari hasil analisis menunjukkan bahwa secara simultan variabel *Debt to Equity Ratio* (DER), *Debt to Asset Ratio* (DAR) atau *Leverage*, *Return On Investment* (ROI), dan *growth* berpengaruh signifikan terhadap *return* saham dengan signifikansi pada tingkat 0,000 pada taraf 5% maka ($0,000 < 0,05$). Sedangkan secara parsial variabel *Debt to Equity Ratio* (DER) tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham dengan nilai signifikansi sebesar 0,64 dan koefisien regresinya bertanda positif. Variabel *Debt to Asset Ratio* (DAR) atau *Leverage* juga menunjukkan tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham dengan nilai signifikansi sebesar 0,248 dan koefisien regresinya bertanda negatif. Variabel *Return On Investment* (ROI) menunjukkan adanya pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham dengan nilai signifikansi sebesar 0,041 dan koefisien regresinya bertanda positif. Sedangkan untuk variabel *growth* menunjukkan pengaruh yang signifikan juga terhadap *return* saham dengan nilai signifikansi sebesar 0,000 dan koefisien regresinya bertanda positif. Variabel yang berpengaruh dominan terhadap *return* saham diantara 4 variabel (DER, *leverage*, ROI dan *growth*) adalah variabel *growth* sebesar 40,20%.

ABSTRACT

Rohmah, Fadliatur. 2013. Thesis. Title: “The Effect of Capital Structure, Return on Investment (ROI), and Growth Toward the Stock Return to Companies listed in LQ-45 Period 2009-2011.”

Advisor : Drs. H. Abdul Kadir Usri., MM., Ak

Keywords : Stock Return, Debt to Equity Ratio (DER), Debt to Asset Ratio (DAR) or Leverage, Return on Investment (ROI), and Growth

This research aims to determine the effect of Debt to Equity Ratio (DER), Debt to asset Ratio ((DAR) or Leverage, Return on Investment ((ROI), and Growth to Stock Return of the companies listed in LQ-45 Period 2009-2011 simultaneously and partially, and also to determine variable affect dominantly to stock return.

The population in this research is 70 companies listed in LQ-45 from 2009-2011. The sampling technique used is purposive sampling to obtain 15 companies. And the data analysis used is multiple linear regression with significance level of 5%.

From the analysis result shows that simultaneously the variable Debt to Equity Ratio (DER), Debt to Asset Ratio (DAR) or Leverage, Return on Investment (ROI), and Growth significantly influence the stock return with significance level on 0.000 on 5% degree so that ($0.000 < 0.05$). While partially the variable Debt to equity Ratio (DER) does not significantly influence to stock return with the significance level of 0.64 and its regression coefficient gives positive sign. Variable Debt to Asset Ratio (DAR) or Leverage also shows the non significant influence toward stock return with the significance level of 0.248 and its regression coefficient is negative. Variable Return on Investment (ROI) shows the significant influence toward stock return with the significance level of 0.041 and the regression coefficient is positive. The growth variable also shows the significant influence toward stock return with the significance level of 0.000 and the regression coefficient is positive. The variable which dominantly influence the stock return among four variables (DER, leverage, ROI, and growth) is growth variable of 40.20%.

المستخلص

فضيلة الرحمة، 2013. بحث جامعي. العنوان: " اثر هيكل عاصمة، والعائد على الاستثمار (ROI) وعائد الأسهم في إدراج شركة LQ-45-2009-2011م".

الإشراف: الدكتور اندس الحاج عبد القادر أسري، الماجستير

كلمة الأساسية : عائد الأسهم، نسبة الديون إلى الأسهم (DER)، نسبة الديون إلى الأصول (DAR) أو الرفع المالي، والعائد على الاستثمار (ROI) ، والنمو

يهدف هذا البحث لمعرفة اثر عائد الأسهم، نسبة الديون الى الأسهم (DER)، نسبة الدين إلى الأصول (DAR) أو الرفع المالي، والعائد على الاستثمار (ROI) ، والنمو على وعائد الأسهم في إدراج شركة LQ-45 من العام 2009-2011م في وقت واحد وجزئية، لتحديد المتغيرات التي تعتبر نفوذ مهيمن على عوائد الأسهم.

السكان المستخدمة في هذا البحث على مجموعة 70 شركة مدرجة في LQ-45 من العام 2009-2011م. كان أسلوب أخذ العينات المستخدمة هو "purposive sampling" للحصول على عينة من 15 شركة. وتحليل البيانات المستخدمة هي متعددة الانحدار الخطي بالمستوى الدلالة 5%.

ظهرت نتائج التحليل أن المتغيرات في وقت واحد نسبة الديون إلى الأسهم (DER)، نسبة الديون إلى الأصول (DAR) أو الرفع المالي، والعائد على الاستثمار (ROI) ، وتأثير النمو الكبير في عوائد الأسهم في مستوى أهمية 0.000 عند مستوى 5% أنه في الدين جزئي نسبة حقوق المساهمين (DER) لا تؤثر تأثيرا كبيرا على عوائد الأسهم بقيمة أهمية 0.64 ومعامل الانحدار هو إيجابي. وأظهرت الدين متغير نسبة إلى الأصول (DAR) أو الرافعة المالية أيضا أي تأثير كبير على عوائد الأسهم بقيمة أهمية 0.248 ومعامل الانحدار هو سلبى. أظهر متغير العائد على الاستثمار (ROI) تأثير كبير على عوائد الأسهم بقيمة أهمية 0.041 ومعامل الانحدار هو إيجابي. أما بالنسبة للنمو متغير وأظهرت تأثير كبير على عوائد الأسهم بقيمة أهمية 0.000 ومعامل الانحدار هو إيجابي. متغير المهيمنة على عوائد الأسهم بين المتغيرات (DER) 4، الرافعة المالية، العائد على الاستثمار والنمو (هو نمو متغير 40.20%).