

**PENGARUH KANDUNGAN INFORMASI LAPORAN KEUANGAN
TERHADAP *ABNORMAL RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN
YANG TERMASUK DALAM *JAKARTA ISLAMIC INDEX* (JII)
TAHUN 2004-2007**



**SKRIPSI
DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS SYARI'AH
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI BAGIAN DARI SYARAT-SYARAT MEMPEROLEH GELAR
SARJANA STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

**OLEH:
NANANG ARIF MUWARDI
02391305**

PEMBIMBING:

- 1. Dr. MISNEN ARDIANSYAH SE., M.Si**
- 2. SUNARYATI SE., M.Si**

**PROGRAM STUDI KEUANGAN ISLAM
FAKULTAS SYARIAH
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2009**

ABSTRAK

Laporan keuangan merupakan salah satu sumber informasi yang penting untuk pengambilan keputusan bagi para investor. Neraca dan laporan laba rugi merupakan bagian dari laporan keuangan yang menjadi perhatian utama bagi para investor, salah satunya digunakan untuk mengukur kinerja suatu perusahaan. Selain laporan keuangan neraca dan laporan rugi laba, informasi yang digunakan untuk dijadikan acuan dalam pengambilan keputusan adalah *leverage ratio*.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh variabel *total asset*, *net income* dan *leverage ratio* terhadap *abnormal return* saham pada perusahaan-perusahaan yang tergabung dalam *Jakarta Islamic Index*. Sampel yang diambil dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan dibatasi pada perusahaan yang tergabung dalam *Jakarta Islamic Index* yang konsisten terdaftar selama kurun waktu penelitian 2004-2007. Teknik pengambilan sampel dilakukan dengan teknik *purposive sampling* diperoleh 13 perusahaan sebagai sampel penelitian. Pengujian dilakukan dengan analisis regresi berganda.

Hasil dari penelitian menunjukkan bahwa variabel independen secara bersama-sama mempengaruhi variabel dependen dengan signifikansi 0.023. Namun secara parsial hanya satu variabel yang terbukti berpengaruh positif terhadap *abnormal return* saham yaitu *net income* dengan hubungan positif pada signifikansi 0.003. Sedangkan total asset berpengaruh negatif signifikan pada 0,004 dan *leverage ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap *abnormal return* saham.

Kata kunci: *Total asset*, *Net income*, *Leverage ratio*, *Abnormal return*, *Jakarta Islamic Index*.



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi

Saudara Nanang Arif Muwardi

Lamp : -

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Syari'ah

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi Saudara :

Nama : Nanang Arif Muwardi

NIM : 02391305

Judul Skripsi : **PENGARUH KANDUNGAN INFORMASI LAPORAN KEUANGAN TERHADAP ABNORMAL RETURN SAHAM PERUSAHAAN YANG TERMASUK DI JAKARTA ISLAMIC INDEX**

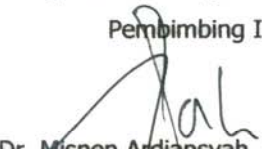
sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Syari'ah, Jurusan Muamalah/Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharap agar skripsi/tugas akhir Saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqasyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 04 Agustus 2009

Pembimbing I


Dr. Misnen Ardiansyah, SE., M.Si
NIP: 197109292000031001



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi

Saudara Nanang Arif Muwardi

Lamp : -

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Syari'ah

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi Saudara :

Nama : Nanang Arif Muwardi

NIM : 02391305

Judul Skripsi : **PENGARUH KANDUNGAN INFORMASI LAPORAN KEUANGAN TERHADAP ABNORMAL RETURN SAHAM PERUSAHAAN YANG TERMASUK DI JAKARTA ISLAMIC INDEX**

sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Syari'ah, Jurusan Muamalah/Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ekonomi Islam.

Dengan ini kami berharap agar skripsi/tugas akhir Saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqasyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 04 Agustus 2009

Pembimbing II

Sunaryati, SE., M.Si

NIP. 197511112002122002



PENGESAHAN SKRIPSI/TUGAS AKHIR

Nomor: UIN. 02/K.KUI-SKR/PP.00.9/002/2010

Skrripsi/Tugas Akhir dengan judul : **PENGARUH KANDUNGAN INFORMASI
LAPORAN KEUANGAN TERHADAP
ABNORMAL RETURN SAHAM PERUSAHAAN
YANG TERMASUK DI JAKARTA ISLAMIC
INDEX (JII) TAHUN 2004-2007.**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama : Nanang Arif Muwardi

NIM : 02391305

Telah dimunaqasyahkan pada : 25 Agustus 2009

Nilai : B

Dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Syari'ah UIN Sunan Kalijaga

TIM MUNAQASYAH :

Ketua Sidang


Dr. Misnen Ardiansyah, SE, M.Si.
NIP. 19710929 200003 1 001

Penguji I


H. Syafiq M. Hanafi, S.Ag, M.Ag.
NIP. 19670518 199703 1 003

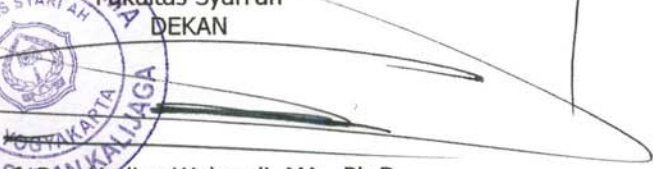
Penguji II


Drs. A. Yusuf Kh., SE.M.Si.
NIP. 19661119 199203 1 002

Yogyakarta, 25 Agustus 2009

UIN Sunan kalijaga
Fakultas Syari'ah
DEKAN




Prof. Drs. Yudian Wahyudi, MA., Ph.D.
NIP. 19600417 198903 1 001

SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Nanang Arif Muwardi
NIM : 02391305
Jurusan-Prodi : Muamalat – Keuangan Islam

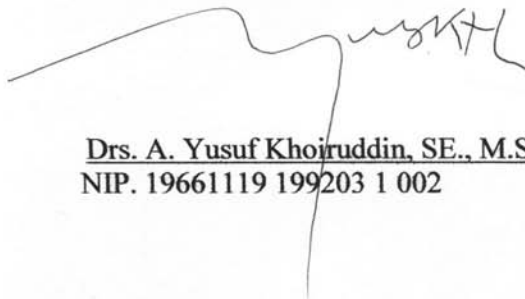
Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “**PENGARUH KANDUNGAN INFORMASI LAPORAN KEUANGAN TERHADAP *ABNORMAL RETURN* SAHAM PERUSAHAAN YANG TERMASUK DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX*”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *footnote* atau daftar pustaka. Dan apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggungjawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi, dan digunakan sebagaimana perlunya.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 04 Agustus 2009

Mengetahui,
Ka. Prodi Keuangan Islam



Drs. A. Yusuf Khoiruddin, SE., M.Si.
NIP. 19661119 199203 1 002

Penyusun



Nanang Arif Muwardi
NIM. 02391305

MOTTO

إِنَّ اللَّهَ لَا يُغَيِّرُ مَا بِقَوْمٍ حَتَّى يُغَيِّرُوا مَا بِأَنْفُسِهِمْ

"Sesungguhnya Allah tidak akan mengubah suatu kaum sebelum mereka mengubah keadaan diri mereka sendiri"

(Q.S. Ar-Ra'd : 11)

PERSEMBAHAN

*SEGALA PUJI SYUKUR KEHADIRAT ALLAH SWT
DENGAN TULUS IKHLAS
KUPERSEMBAHKAN SKRIPSI INI UNTUK:*

- *Bapak dan Ibu tercinta
yang senantiasa sabar mendidik anak-anaknya,
untuk setiap doa yang selalu mengiringi langkahku,
setiap tetes keringat untuk memberikan yang terbaik bagi anak-anaknya.
Kesabaran dan kasih sayangmu akan selalu menjadi
semangat buatku untuk meraih impian.*
- *Adikku hafidz dan habib
buatlah cita-citamu jadi kenyataan,
jangan sampai cita-citamu itu hanya sebuah mimpi.*

"I love U all"



KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

الحمد لله رب العالمين وبه نستعين على
أموال الدنيا والدين، أشهد أن لا إله إلا الله وحده لا
شريك له وأشهد أن محمدا عبده ورسوله، اللهم صل
على سيدنا محمد وعلى آله وصحبه ومن تبعهم
ياحسان إلى يوم الدين، أما بعد

Segala puji dan syukur senantiasa penyusun haturkan kehadiran Allah SWT atas limpahan rahmat, taufiq dan hidayah-Nya, sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Shalawat serta salam semoga senantiasa tercurahkan atas junjungan kita Nabi Agung Muhammad SAW, keluarga dan sahabat-sahabatnya, yang telah membimbing kita semua menuju arah kebenaran dan kebahagiaan.

Selama penulisan skripsi ini Penyusun menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini tidak mungkin terselesaikan tanpa petunjuk, bimbingan, dan pengarahan dari berbagai pihak, untuk itu dengan segala kerendahan hati, penyusun haturkan ucapan terima kasih yang sedalam-dalamnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. M. Amin Abdullah, selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Prof. Drs. Yudian Wahyudi, MA., Ph.D., selaku Dekan Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Drs. A. Yusuf Khoiruddin, S.E., M.Si., Selaku Ketua Prodi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Selaku Dosen Pembimbing I yang dengan segala kesabaran dan keikhlasannya telah memberikan banyak pengarahan, saran dan bimbingannya sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi ini.
5. Ibu Sunaryati, S.E., M.Si., Selaku Dosen Pembimbing II yang dengan segala kesibukannya telah bersedia meluangkan waktunya demi membantu proses terselesaikannya skripsi ini.
6. Segenap Dosen Pengajar Jurusan Keuangan Islam Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan.
7. Segenap karyawan Tata Usaha Jurusan Keuangan Islam dan Tata Usaha Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
8. Ayahanda M. Abdur Rahman dan Ibunda Sri Suwarni tercinta, rasa hormat dan bakti tulus penyusun persembahkan atas semua pengorbanan, kasih sayang dan doa yang tulus untuk keberhasilan penyusun. Semoga Allah senantiasa memberikan *rahmat inayahNya* kepada beliau.
9. Buat adik-adikku, Hafidz, Habib atas pengertian, nasehat dan sarannya. Bagiku kalian adalah jiwa penerus perjuangan agama, keluarga dan bangsa.

Semoga Allah melapangkan rezeki dan melanggengkan persaudaraan kita *ilaa yaumul qiyamah*, amin.

10. Buat calon istriku Isnaini Muslimayanti, penantianmu adalah semangat bagiku. Jadikan semua proses ini menjadi ikhtiyar, pengorbanan yang pasti akan kita nikmati di ujungnya nanti. Terimakasih banyak untuk semuanya.
11. Buat teman teman dekatku ; Besti Saccharossa, Nana, Bayu, Soghir, Anyun, Isa Anshori, Tia, Novi, Aziz, Abu amrin, Nasrullah. Terima kasih yg tak terhingga atas segala bantuannya. Semoga Allah melapangkan rezeki dan mempererat tali persaudaraan, melapangkan jalan, mewujudkan cita cita kita.amin.
12. Teman-teman kelas KUI-2, dan semua pihak yang telah turut membantu serta tidak dapat disebutkan satu persatu dalam kesempatan ini.
13. Untuk teman teman kost sadewa. Gepeng, Sandy, Putra, Cilex, Haqi', Dimas, Aji', E'eng, Handoko. Yang telah menemaniku setiap hari.
14. Teman-temanku serta sahabat-sahabatku ALAS 02 (Alumni Pondok Pesantren Islam Assalaam) Muqaddhass, Mirza, Awank, Burjo, Agung, Hasan, Phurkhan yang telah banyak menemani dan memberi semangat selama menyelesaikan skripsi. Semoga dimudahkan dalam mencari ilmu, rezeki dan isteri, *amin yaa Robbal 'alamin*.
15. Untuk Almarhum Papa, do'aku selalu menyertaimu seiring dengan ikhtiarku untuk mewujudkan mimpi mimpimu yang belum tercapai. Semoga diberi tempat mulia disisi-Nya. Amin.
16. Semua pihak yang telah membantu hingga skripsi ini dapat diselesaikan.

Semoga Allah SWT membalas dengan limpahan rahmat dan karunia-Nya atas jasa dan bantuan yang telah diberikan kepada penyusun. Penyusun menyadari bahwa skripsi ini masih sangat jauh dari sempurna. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun senantiasa penyusun harapkan. Besar harapan penyusun, skripsi ini dapat bermanfaat bagi penyusun dan para pembaca sekalian, sebagai wujud pengabdian penyusun kepada agama, nusa, dan bangsa. *Amīn yā Rabb al-‘alamīn.*

Yogyakarta, 04 Agustus 2009

Penyusun

Nanang Arif Muwardi
NIM. 02391305

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alîf	tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bâ'	b	be
ت	Tâ'	t	te
ث	Sâ'	ś	es (dengan titik di atas)
ج	Jîm	j	je
ح	Hâ'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khâ'	kh	ka dan ha
د	Dâl	d	de
ذ	Zâl	ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Râ'	r	er
ز	zai	z	zet
س	sin	s	es
ش	syin	sy	es dan ye
ص	sâd	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	dâd	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	tâ'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	zâ'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	'ain	‘	koma terbalik di atas
غ	gain	g	ge
ف	fâ'	f	ef
ق	qâf	q	qi
ك	kâf	k	ka
ل	lâm	l	`el

م	mîm	m	`em
ن	nûn	n	`en
و	wâwû	w	w
هـ	hâ'	h	ha
ء	hamzah	'	apostrof
ي	yâ'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap Karena Syaddah ditulis rangkap

دّة متّعّد عدّة	Ditulis Ditulis	Muta'addidah 'iddah
--------------------	--------------------	------------------------

C. Ta' Marbutah di akhir kata

1. Bila dimatikan ditulis h

حكمة علة	ditulis Ditulis	Ḥikmah 'illah
-------------	--------------------	------------------

(ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti salat, zakat dan sebagainya, kecuali bila dikehendaki lafal aslinya).

2. Bila diikuti dengan kata sandang 'al' serta bacaan kedua itu terpisah, maka ditulis dengan h.

الأولياء كرامة	Ditulis	Karâmah al-auliyyâ'
----------------	---------	---------------------

3. Bila ta' marbutah hidup atau dengan harakat, fathah, kasrah dan dammah ditulis t atau h.

الفطر زكاة	Ditulis	Zakâh al-fiṭri
------------	---------	----------------

D. Vokal Pendek

فَعَلَ	fathah	ditulis	A
ذَكَرَ	kasrah	ditulis	fa'ala
يَذْهَبُ	dammah	ditulis	i
		ditulis	žukira
		ditulis	u
		ditulis	yazhabu

E. Vokal Panjang

1	Fathah + alif جَاهِلِيَّة	ditulis	â
2	fathah + ya' mati تَنْسَى	ditulis	jâhiliyyah
3	kasrah + ya' mati كَرِيم	ditulis	â
4	dammah + wawu mati فُرُوض	ditulis	tansâ
		ditulis	î
		ditulis	karîm
		ditulis	û
		ditulis	furûd

F. Vokal Rangkap

1	fathah + ya' mati بَيْنَكُمْ	ditulis	ai
2	fathah + wawu mati قَوْل	ditulis	bainakum
		ditulis	au
		ditulis	qaul

G. Vokal Pendek yang berurutan dalam satu kata dipisahkan dengan apostrof

الانتم	ditulis	a'antum
أعدت	ditulis	u'iddat
شكرتم لئن	Ditulis	La'in syakartum

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf Qomariyyah ditulis dengan menggunakan huruf “l”.

القرآن القياس	ditulis Ditulis	al-Qur’ân Al-Qiyâs
------------------	--------------------	-----------------------

2. Bila diikuti huruf Syamsiyyah ditulis dengan menggunakan huruf
Syamsiyyah yang mengikutinya, dengan menghilangkan huruf l (el) nya.

السماء الشمس	ditulis Ditulis	as-Samâ’ Asy-Syams
-----------------	--------------------	-----------------------

I. Penulisan kata-kata dalam rangkaian kalimat

Ditulis menurut penulisannya.

الفروض ذوي السنة أهل	Ditulis Ditulis	Żawî al-furûd ahl as-sunnah
-------------------------	--------------------	--------------------------------

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
SURAT PENGESAHAN	v
SURAT PERNYATAAN	vi
MOTTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
KATA PENGANTAR	ix
PEDOMAN TRANSLITERASI	xiii
DAFTAR ISI	xvii
DAFTAR TABEL	xix
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Pokok masalah	5
C. Tujuan penelitian.....	5
D. Manfaat penelitian	5
E. Telaah Pustaka.....	6
F. Kerangka Teoritik	8
G. Hipotesis	12
H. Metode Penelitian	12
I. Sistematika Pembahasan	23
BAB II LANDASAN TEORI	24
A. Laporan Keuangan	24
1. Pengertian Laporan Keuangan	24
2. Jenis Laporan Keuangan	29
B. Rasio <i>Leverage</i>	30
C. <i>Return Saham</i>	32
D. Efisiensi Pasar	36
E. Teori <i>Signalling</i>	38

F. Pengaruh <i>Total Asset</i> , <i>Net Income</i> , <i>Leverage</i> terhadap <i>Abnormal-Return Saham</i>	40
BAB III GAMBARAN UMUM PASAR MODAL SYARIAH	43
A. Profil Pasar Modal.....	43
B. Pasar Modal Syariah	53
C. <i>Jakarta Islamic Index</i>	56
D. Profil Perusahaan	60
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	74
A. Statistik Deskriptif	74
B. Uji Asumsi Klasik	75
1. Uji Normalitas	75
2. Uji Multikolinearitas	76
3. Uji Autokorelasi	77
4. Uji Heteroskedastisitas	78
C. Uji Model Regresi	80
1. Uji Determinasi	80
2. Uji Statistik F	81
3. Uji Statistik t	82
D. Pengujian Hipotesis	83
E. Pembahasan Uji Hipotesis	85
1) Pengaruh <i>Total Asset</i> terhadap <i>Abnormal Return Saham</i>	85
2) Pengaruh <i>Net Income</i> terhadap <i>Abnormal Return Saham</i>	87
3) Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Abnormal Return Saham</i>	88
BAB V PENUTUP	90
A. Kesimpulan	90
B. Saran	91
DAFTAR PUSTAKA	92
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Prinsip Pasar Modal Syari'ah	56
Tabel Data Masing-Masing Perusahaan JII Periode 2004-2007.....	60
Tabel 4.1 Deskriptif Statistik	74
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas	76
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinieritas	77
Tabel 4.4 Hasil Uji Autokorelasi	78
Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas	79
Tabel 4.6 Hasil Uji Determinasi	80
Tabel 4.7 Hasil Uji F	81
Tabel 4.8 Hasil Uji t	83

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Pada umumnya pasar modal dapat diartikan sebagai pasar yang memperjualbelikan produk berupa dana dan yang bersifat abstrak¹. Pasar Modal berperan penting dalam menjalankan fungsi ekonomi dan keuangan, yaitu sebagai salah satu sumber pembiayaan selain bank bagi dunia usaha untuk pengembangan usahanya, pasar modal merupakan wahana investasi bagi masyarakat.

Pasar modal memiliki peran penting dalam meningkatkan pertumbuhan ekonomi suatu negara karena memiliki fungsi ekonomi dan fungsi keuangan. Sebagai fungsi ekonomi pasar modal menyediakan fasilitas untuk memindahkan dana dari pihak yang memiliki kelebihan dana (*lender*) kepada pihak yang membutuhkan dana (*borrower*). Sedangkan fungsi keuangan, pasar modal menyediakan dana yang diperlukan oleh pihak-pihak yang membutuhkan dana. Pihak yang membutuhkan dana dan pihak yang menyediakan dana tidak harus terlibat langsung dalam transaksi, akan tetapi dibantu oleh pialang sekuritas yaitu pihak yang mempertemukan penjual dan pembeli sekuritas, menyediakan informasi bagi kepentingan pemodal.

¹ Kamaruddin Ahmad, *Dasar-dasar Manajemen Investasi*, cetakan I (Jakarta: Rineka Cipta, 1996), hlm. 18.

Sedangkan perusahaan sebagai pihak yang membutuhkan dana dapat mengeluarkan sahamnya.²

Investasi merupakan komitmen atas sejumlah dana atau sumber daya lainnya yang dilakukan pada saat ini, dengan tujuan memperoleh keuntungan di masa datang. Seorang investor membeli sejumlah saham saat ini dengan harapan memperoleh keuntungan dari kenaikan harga saham ataupun sejumlah dividen di masa yang akan datang, sebagai imbalan atas waktu dan risiko yang terkait dengan investasi tersebut. Harapan akan masa depan yang lebih baik tersebut merupakan imbalan atas komitmen waktu dan usaha yang telah dilakukan.³

Saham merupakan salah satu sekuritas di antara sekuritas-sekuritas lainnya yang mempunyai tingkat risiko yang tinggi. Risiko tinggi tercermin dari ketidakpastian *return* yang akan diterima oleh investor di masa datang. Dengan demikian ada dua aspek yang melekat dalam suatu investasi, yaitu *return* yang diharapkan dan risiko tidak tercapainya *return* yang diharapkan. *Return* dan risiko secara teoritis pada berbagai sekuritas mempunyai hubungan yang positif. Semakin besar *return* yang diharapkan diterima, maka semakin besar risiko yang akan diperoleh begitu pula sebaliknya.⁴ Keputusan investasi di pasar modal memerlukan berbagai macam informasi, termasuk didalamnya

² Ichsan Setiyo Budi Dan Wakit Fauzi. "Analisis Perbedaan Harga Dan Volume Perdagangan Saham Sebelum Dan Sesudah Tanggal Pengumuman Dividen Pada Perusahaan Publik Di Indonesia." *Jurnal Kajian Bisnis STIE Widya Wiwaha* vol. 12. No. 2 (Mei 2004), hlm. 227

³ Eduardus Tandelilin, *Analisis Investasi Dan Manajemen Portofolio* (Yogyakarta: BPFE, 2001), hlm. 3

⁴ Jogiyanto, *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi* (Yogyakarta: BPFE 2003), hlm. 130

informasi yang berhubungan dengan kinerja perusahaan dan informasi lainnya yang bersifat teknis. Informasi yang berhubungan dengan kondisi perusahaan umumnya ditunjukkan dalam laporan keuangan yang merupakan salah satu ukuran kinerja perusahaan. Analisis terhadap informasi keuangan difokuskan pada penilaian kemampuan perusahaan untuk menciptakan dan mempertahankan laba di masa datang.

Neraca menunjukkan aktiva yang digunakan untuk memperoleh laba di masa datang dan melaporkan utang dan kewajiban kepada kreditur serta pada para investor. Pengertian laba yang dianut oleh standar akuntansi sekarang ini adalah laba akuntansi yang merupakan selisih pengukuran pendapatan dan biaya.⁵ Perhitungan laba begitu penting karena hal tersebut menyediakan informasi kepada investor dan kreditur, di samping itu akuntansi juga menganggap bahwa laba akuntansi dapat menjadi tolak ukur (*measure*) prestasi atau kinerja perusahaan, dan dapat digunakan untuk memprediksi aliran kas.

Investor dapat juga menganalisa nilai perusahaan melalui informasi *leverage ratio*. *Leverage ratio* berfungsi untuk mengukur atau menilai sejauh mana perusahaan telah dibelanjai oleh pihak kreditur, yaitu dengan membandingkan nilai total hutang dengan total asset.⁶ Rasio *leverage* menunjukkan proporsi dana perusahaan yang bersumber dari hutang dan hal ini membawa konsekuensi peningkatan risiko finansial bagi perusahaan.

⁵ Suwardjono, *Teori Akuntansi, Perkayasaan Akuntansi Keuangan* (Yogyakarta: BPFE, 1989), hlm. 242.

⁶ Husein Umar, *Research in Finance and Banking*, (Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama, 2000), hlm.296.

Penggunaan hutang sebagai sumber pendanaan bagi perusahaan dapat digunakan untuk mengangkat kinerja perusahaan tersebut.

Laporan keuangan sangat penting untuk mendapat informasi sehubungan dengan posisi keuangan dan hasil operasi yang telah dicapai oleh perusahaan. Agar laporan posisi keuangan menyediakan informasi yang relevan untuk meramalkan arus kas pada waktu mendatang, maka laporan itu juga harus mencakup pengukuran sumber-sumber daya dan komitmen secara kuantitatif untuk dibandingkan dengan periode lainnya atau dengan perusahaan lainnya.

Dari uraian yang telah di digambarkan di atas, beberapa pos laporan keuangan (neraca dan laba rugi) antara lain *total asset*, *net income*, dan informasi *leverage ratio* diduga berpengaruh terhadap harga atau *return* saham. *Return* saham ini dapat digunakan untuk memprediksi *abnormal return*. Hal ini karena *abnormal return* atau *excess return* adalah kelebihan dari *return* yang sesungguhnya terjadi terhadap *return* normal. *Abnormal return* merupakan selisih antara *return* yang sesungguhnya terjadi terhadap *return ekspektasi*. *Return ekspektasi* merupakan *return* yang diharapkan akan diperoleh investor di masa mendatang.

Berdasarkan latar belakang inilah, penyusun merasa tertarik untuk melakukan penelitian tentang pengaruh informasi laporan keuangan *total asset*, *net income* dan *Leverage ratio* terhadap *abnormal return* saham pada kelompok perusahaan yang tergabung dalam *Jakarta Islamic index* (JII).

B. Pokok Masalah

Berdasar uraian latar belakang di atas, maka yang menjadi permasalahan dalam penelitian ini adalah: apakah informasi laporan keuangan yang terdiri dari *total assets*, *net income*, dan *leverage* berpengaruh baik secara simultan maupun parsial terhadap *abnormal return* saham pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic index* (JII) periode 2004-2007?.

C. Tujuan Penelitian

Sesuai dengan permasalahan yang diajukan maka tujuan dari penelitian ini adalah untuk:

- 1) Menjelaskan pengaruh *total assets* terhadap *abnormal return* saham pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2004-2007.
- 2) Menjelaskan pengaruh *net income* terhadap *abnormal return* saham pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2004-2007.
- 3) Menjelaskan pengaruh *leverage* terhadap *abnormal return* saham pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2004-2007.

D. Manfaat Penelitian

Penelitian ini bermanfaat bagi pihak-pihak yang berkepentingan terutama investor sebagai bahan pertimbangan yang bermanfaat untuk

pengambilan keputusan investasi di pasar modal. Secara terperinci manfaat penelitian dapat dijabarkan sebagai berikut:

1. Bagi masyarakat dapat digunakan untuk mengamati kinerja perusahaan yang didasarkan pada informasi laporan keuangan dan harga saham yang dipublikasikan melalui *Indonesian Capital Market Directory* dari pojok BEJ fakultas ekonomi Universitas Islam Indonesia dan laporan keuangan Bank Indonesia (BI).
2. Bagi calon investor dapat melakukan analisis saham yang akan diperjual-belikan di pasar modal melalui analisis kandungan informasi keuangan yang mempengaruhi harga atau *return* saham, sehingga investor dapat melakukan portofolio investasinya secara bijaksana.
3. Bagi para peneliti terdahulu dapat digunakan untuk melihat konsistensi hasil penelitiannya sehingga bermanfaat sebagai pembandingan hasil-hasil-hasil penelitian sejenis.
4. Bagi penelitian selanjutnya dapat digunakan sebagai dasar perluasan penelitian terutama yang berhubungan dengan kandungan informasi keuangan yang dikaitkan dengan *abnormal return* saham.

E. Telaah Pustaka

Hasil hasil penelitian yang berhubungan dengan informasi akuntansi terhadap harga atau *return* saham masih sangat terbatas. Beberapa hasil penelitian tentang pengaruh informasi akuntansi terhadap *return* saham yang pernah dilakukan diantaranya Wiwik dan Suharmadi meneliti tentang "Pengaruh informasi penghasilan perusahaan terhadap harga saham di BEJ",

menunjukkan bukti bahwa informasi penghasilan perusahaan mempunyai pengaruh yang signifikan ($\alpha = 0,05$) terhadap harga saham di BEJ. Lebih jauh, Wiwik & Suharmadi menunjukkan bahwa semakin besar tingkat penghasilan semakin optimis investor terhadap *return* saham. Walaupun harga saham dipengaruhi oleh faktor psikologis atau sentimen pasar, hasil penelitian tersebut memberikan bukti bahwa faktor fundamental perusahaan memegang peranan penting dalam proses pengambilan keputusan investor.⁷

Nur Fajrih meneliti tentang tambahan kandungan informasi rasio arus kas untuk memprediksi *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar pada BEJ (periode 1995-1997). Dari hasil penelitian ini menunjukkan bahwa laba bersih bermanfaat dalam memprediksi *return* saham untuk periode jangka pendek.⁸

Widhy meneliti tentang “Pengaruh kandungan informasi keuangan *asset, liability, equity, sales, net income* terhadap *abnormal return* saham perusahaan” studi kasus pada *miscellaneous* industri di BEJ”. Hasil pengujian menunjukkan bahwa pertumbuhan *equity* berpengaruh untuk memprediksi *abnormal return*.⁹

Yusa meneliti tentang pengaruh kandungan keuangan total *asset, total liability, NPM dan ROE* terhadap *abnormal return* saham pada perusahaan yang bergerak pada bidang real estate dan properti yang terdaftar

⁷ Wiwik Utami dan Suharmadi.. "Pengaruh Informasi Penghasilan Perusahaan terhadap Harga Saham di BEJ". *JRAI*, Vol. 1, No. 2,(Juli 1998).

⁸ Nur Fajrih Asyik, “ Tambahan Kandungan Informasi Rasio Arus Kas ” *JRAI*, Vol. 2, No. 2, (Juli 1999), hlm. 230-250.

⁹ Widhy Setyowati, “Pengaruh Kandungan Informasi Keuangan Terhadap Abnormal Return Saham Perusahaan , *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*. Vol.9, no.1, (maret 2002).

di BEJ. Dari hasil penelitian tersebut diketahui bahwa informasi keuangan *Total asset* dan *NPM* berpengaruh secara signifikan terhadap *abnormal return* saham perusahaan.¹⁰

Sunarto meneliti tentang pengaruh rasio profitabilitas dan *leverage* terhadap *return* saham di Bursa Efek Jakarta (BEJ). Rasio *leverage* menggunakan *debt to total assets* (DTA). Penelitian ini menggunakan sampel dari kelompok perusahaan manufaktur dengan kategori perusahaan yang sahamnya selalu aktif diperdagangkan di BEJ selama periode pengamatan (31 Desember 1998 sampai dengan 2000). Hasil penelitian ini menyimpulkan bahwa rasio profitabilitas (ROA dan ROE) dan *leverage* (DTA) pada periode 1998-1999 signifikan mempengaruhi *return* saham di BEJ.¹¹

Suwarno melakukan penelitian pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Surabaya tentang pengaruh profitabilitas dan *leverage* terhadap *return*. Hasil penelitiannya adalah rasio profitabilitas berpengaruh terhadap *return*, sedangkan *leverage* tidak mempunyai pengaruh terhadap *return*.¹²

F. Kerangka Teoritik

Jones menyatakan bahwa pasar modal efisien adalah pasar yang harga-harga sekuritasnya secara cepat dan sepenuhnya (*quickly and fully*)

¹⁰ Yusa Ardinova, " Pengaruh Kandungan Informasi Keuangan Terhadap Abnormal Return Saham pada Perusahaan yang Bergerak pada Bidang Real Estate dan Properti yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta periode 2002 - 2004" Yogyakarta, Skripsi Fakultas Ekonomi UII (2006), Tidak Dipublikasikan

¹¹ Sunarto, "Pengaruh Rasio Profitabilitas dan *Leverage* Terhadap *Return* Saham Perusahaan Manufaktur Di BEJ." *Jurnal Bisnis dan Ekonomi* (Maret 2001).

¹² Suwarno, " Pengaruh Rasio Profitabilitas dan *Leverage* Terhadap *Abnormal Return*," *Jurnal Bisnis dan Akuntansi* (Juni 2000).

mencerminkan semua informasi yang tersedia tentang aktiva.¹³ Sedangkan menurut Fama pasar modal dikatakan efisien jika harga sekuritas mencerminkan secara penuh informasi yang tersedia.¹⁴ Perbedaan kedua definisi tersebut adalah bahwa Fama menekankan pada *fully reflect* dan *information available*, sedangkan Jones memasukkan unsur kecepatan penyesuaian informasi (*speed of adjustment*).

Asumsi utama dalam teori kandungan informasi adalah bahwa manajemen mempunyai informasi yang akurat tentang kinerja perusahaan yang tidak diketahui oleh investor luar dan manajemen adalah orang yang selalu berusaha memaksimalkan insentif yang diharapkannya. Artinya manajemen umumnya mempunyai informasi yang lebih lengkap dan akurat dibandingkan pihak luar perusahaan (investor) mengenai faktor-faktor yang mempunyai kinerja perusahaan.

Teori *Signaling* dikembangkan untuk memperhitungkan kenyataan bahwa orang dalam (*insiders*) perusahaan pada umumnya memiliki informasi yang lebih baik dan lebih cepat berkaitan dengan kondisi mutakhir dan prospek perusahaan dibandingkan dengan investor luar.¹⁵ Kandungan informasi laporan keuangan yang terdiri dari dua komponen yaitu neraca dan

¹³ Charles Jones P, "Investment Analysis and Management," dalam Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, (Yogyakarta: BPFE, 2003), hlm. 389.

¹⁴ Fama, "Efficient Capital Markets: A Review of Theory and Empirical Work," dalam Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, (Yogyakarta: BPFE, 2003), hlm. 371-374.

¹⁵ Zainal Arifin, *Teori Keuangan dan Pasar Modal*, (Yogyakarta: EKONISIA, 2005), hlm. 11.

laporan rugi laba dapat memberikan sinyal bagi investor dalam menentukan kinerja perusahaan sehingga tercermin pada volume perdagangan saham.

Laporan Keuangan menggambarkan dampak keuangan dari transaksi dan peristiwa lain yang diklasifikasikan dalam beberapa kelompok besar menurut karakteristik ekonominya. Kelompok besar ini merupakan unsur laporan keuangan. Unsur yang berkaitan secara langsung dengan pengukuran posisi keuangan adalah aktiva, kewajiban, dan ekuitas. Sedang unsur yang berkaitan dengan pengukuran kinerja dalam laporan laba rugi adalah penghasilan dan beban.

Aktiva adalah sumber daya yang dikuasai oleh perusahaan sebagai akibat dari peristiwa masa lalu dan diharapkan akan memberi manfaat ekonomi bagi perusahaan dimasa depan.¹⁶ Semakin besar aktiva menunjukkan semakin besar pula kemampuan perusahaan untuk melakukan aktivitas operasionalnya sehingga kinerja perusahaan makin baik. Dengan meningkatnya kinerja perusahaan maka harga saham perusahaan di pasar modal cenderung naik meningkat dan hal itu berdampak pada meningkatnya *return* saham. Dengan demikian *assets* berpengaruh positif terhadap *return* saham.

Penghasilan (*income*) meliputi baik pendapatan (*revenue*) maupun keuntungan (*gains*). Pendapatan timbul dalam pelaksanaan aktivitas perusahaan yang biasa dan dikenal dengan sebutan yang berbeda seperti penjualan, penghasilan jasa (*fees*), bunga, dividen, royalti dan sewa.

¹⁶ Dwi Prastowo, Rifka Juliyanty, *Analisis Laporan Keuangan*, (Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2005), hlm. 10.

Sementara beban mencakup baik kerugian maupun beban yang timbul dalam pelaksanaan aktivitas perusahaan yang biasa. Beban yang timbul dalam pelaksanaan aktivitas perusahaan yang biasa meliputi beban pokok penjualan, gaji dan penyusutan. Beban tersebut biasanya berbentuk arus keluar atau berkurangnya aktiva seperti kas (dan setara kas), persediaan dan aktiva tetap. Keberhasilan suatu perusahaan tercermin dari keuntungan yang diperoleh setiap tahunnya. Suatu perusahaan yang mampu meraih keuntungan setiap tahunnya mengindikasikan suatu kemajuan, sedangkan jika menderita kerugian setiap tahunnya mengindikasikan kebangkrutan. Perusahaan yang kadang-kadang meraih laba dan kadang-kadang menderita rugi menandakan bahwa perusahaan itu menghadapi stagnan yang berbahaya.¹⁷

Semakin besar *net income* menunjukkan semakin efektif perusahaan dalam aktivitas operasionalnya sehingga kinerja keuangan perusahaan semakin meningkat. Dengan meningkatnya kinerja keuangan perusahaan maka hal ini berdampak positif terhadap harga atau *return* saham.

Informasi *leverage ratio* menjelaskan tentang seberapa besar kegiatan perusahaan didanai oleh struktur hutang, yaitu dengan membandingkan total hutang dengan total aset. Perusahaan yang menggunakan struktur modal dalam hutangnya akan mempunyai nilai pasar yang lebih tinggi karena memperoleh penghematan pajak.¹⁸ Apabila kondisi baik, yang tercermin dari

¹⁷ Mohamad Samsul, "*Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*, (Jakarta: Erlangga, 2006), hlm.130.

¹⁸ Agnes Sawir, *Kebijakan Pendanaan dan Restrukturisasi Perusahaan*, (Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama, 2004), hlm. 56.

peningkatan penjualan, dan biaya relatif stabil, maka penggunaan hutang dapat memperbesar penerimaan perusahaan sehingga laba perusahaan dapat ditingkatkan. Bagi investor, hal ini merupakan sinyal yang positif untuk memperkirakan laba kejutan atau *abnormal return*.

G. Hipotesis

Berdasar kerangka pemikiran teoritis yang digambarkan diatas maka hipotesis dalam penelitian adalah:

- H1 *Total assets* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *abnormal return* saham.
- H2 *Net income* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *abnormal return* saham.
- H3 *Leverage* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *abnormal return* saham.

H. Metode Penelitian

1. Jenis dan Sifat Penelitian

Jenis penelitian ini adalah penelitian pasar modal, yaitu penelitian dengan menggunakan pasar modal sebagai obyek penelitian.¹⁹ Penelitian ini termasuk dalam jenis penelitian terapan berdasarkan tujuannya. Dilakukan dengan tujuan menerapkan, menguji dan mengevaluasi kemampuan suatu teori yang diterapkan dalam memecahkan masalah-masalah praktis.²⁰

¹⁹ Syamsul Hadi, *Metodologi Penelitian Kuantitatif untuk Akuntansi dan Keuangan*, (Yogyakarta: Ekonisia, 2006), hlm. 27.

²⁰ Sugiyono, *Metode Penelitian Bisnis*, (Bandung : Alfabeta, 2007) hlm. 6

Sifat penelitian ini adalah penelitian deskriptif yaitu penelitian yang dilakukan untuk mengetahui nilai dari suatu variabel, dalam hal ini variabel mandiri baik satu variabel atau lebih (independen) tanpa membuat perbandingan atau dihubungkan dengan variabel lain.²¹

2. Metode Pengumpulan Data.

Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder, yaitu dengan mengambil data secara tidak langsung dari perusahaan atau data diambil dari pihak ketiga. Data ini berupa laporan keuangan dan harga saham penutup, serta sumber-sumber lain yang dianggap relevan dan mendukung penelitian yang diambil dari *Indonesian Capital Market Directory* dari pojok BEJ fakultas ekonomi Universitas Islam Indonesia dan laporan keuangan Bank Indonesia (BI).

3. Teknik Penarikan Sampel.

Populasi adalah wilayah generalisasi yang terdiri atas obyek/subyek yang mempunyai kuantitas dan karakteristik tertentu yang ditetapkan oleh penyusun untuk dipelajari dan kemudian ditarik kesimpulannya.²²

Sampel adalah bagian atau wakil populasi yang memiliki karakteristik sama dengan populasinya diambil sebagai sumber data dalam penelitian.²³ Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling* yaitu

²¹ Ibid, hlm. 7.

²² Sugiyono, *Statistika Untuk Penelitian* (Bandung: Alfabeta, 2004), hlm. 55

²³ Ibid., hlm. 46.

teknik pengambilan sampel dengan kriteria tertentu.²⁴ Yaitu dengan kategori saham-saham yang selalu aktif diperdagangkan di JII serta selalu menyajikan informasi keuangan (laporan interim) selama periode pengamatan. Sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan yang tergabung dalam *Jakarta Islamic Index* (JII) yang konsisten berturut-turut selama empat tahun dari tahun 2004-2007. Yaitu sebanyak 13 perusahaan.

4. Definisi Operasional Variabel

Variabel dalam penelitian ini terdapat dua variabel, yaitu variabel independen dan variabel dependen.

a. Variabel Independen

Variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini adalah:

1). *Total Asset*

Ukuran perusahaan (*Size*) adalah besar kecilnya perusahaan yang diukur dari *total asset*. *Size* dapat dihitung dengan *total asset*.²⁵ *Total asset* dipilih sebagai proksi ukuran perusahaan dengan mempertimbangkan bahwa nilai aktiva relatif lebih stabil dibandingkan nilai *market capitalized* dan penjualan.

2). *Net Income*

Net Income merupakan selisih antara total penghasilan dan beban. *Net Income* dapat dirumuskan sebagai berikut :

$$\text{Net Income} : \text{Total Revenue} - \text{Total Expense}$$

²⁴ Sugiyono, *Metode Penelitian Bisnis*.....hlm. 78.

²⁵ Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*,....., hlm. 282.

3). *Leverage ratio*

Rasio *leverage* yang digunakan dalam penelitian ini adalah *debt to total asset* (DTA) yaitu rasio total hutang terhadap total aset. Pada ICMD besarnya DTA ditunjukkan oleh besarnya *leverage ratio*. Rasio *leverage* keuangan dapat dihitung sebagai berikut:²⁶

$$DTA = \frac{\text{total hutang}}{\text{total aset}}$$

b. Variabel Dependen

Dalam bahasa indonesia sering disebut sebagai variabel terikat, merupakan variabel yang dipengaruhi atau yang menjadi akibat karena adanya variabel bebas.²⁷ Variabel Dependen dari penelitian ini adalah *abnormal return* yang dapat diartikan sebagai selisih antara *return* realisasi (*actual return*) dengan *return* yang diharapkan (*expected return*), yang dalam penelitian ini digunakan pengukuran *abnormal return* dengan metode *market adjusted return* sebagai berikut :

$$AR_i = R_i - R_n$$

dimana:

AR_i : *Abnormal return* saham i

R_i : *Actual return* saham i

R_n : *Actual return* pasar IHSG

Return realisasi (sesungguhnya) yang digunakan dalam penelitian ini adalah *capital gain / loss* yang sering juga disebut *actual return*.

²⁶ Mamduh M.Hanafi dan Abdul Halim, *Analisis Laporan Keuangan*, edisi ke-2 (Yogyakarta: UPP AMP YKPN,2005) hlm. 84.

²⁷ Sugiyono, *Statistika Untuk Penelitian*.....hlm. 33.

Besarnya *actual return* (R_i) dapat dihitung dengan rumus sebagai berikut :

$$R_i = \frac{(P_t - P_{t-1})}{P_{t-1}}$$

Dimana :

R_i : *Actual return* saham i pada hari t

P_t : *Closing price* hari t

P_{t-1} : *Closing price* 1 hari sebelum hari t

Dalam penelitian ini, *expected return* dihitung dengan menggunakan *Market Adjusted Model*, dalam model ini *return* sekuritas yang diestimasi sama dengan *return* indeks pasarnya. Sehingga dalam penelitian ini *expected return* dapat dihitung dengan rumus :

$$R_{mt} = \frac{IHSG_t - IHSG_{t-1}}{IHSG_{t-1}}$$

Dimana:

R_{mt} : *Return* pasar hari t

$IHSG_t$: *IHSG* hari t

$IHSG_{t-1}$: *IHSG* pada 1 hari sebelum hari t

Dimana *IHSG* merupakan indeks harga saham gabungan pada periode saat ini, dan *IHSG* merupakan indeks harga saham pada saat periode sebelumnya ($_{t-1}$).

5. Teknik Analisis Data.

a. Uji Asumsi Klasik

Ada beberapa asumsi klasik yang harus dipenuhi oleh suatu model regresi sebelum dilakukan pengujian hipotesis. Hal ini dilakukan untuk menghindari adanya bias dalam pengambilan keputusan. Dalam penelitian ini akan digunakan empat uji asumsi klasik yaitu uji normalitas, uji multikolinearitas, uji autokorelasi, uji heteroskedastisitas. Model regresi yang baik akan berdistribusi normal, tidak terjadi autokorelasi, multikolinearitas, heteroskedastisitas, spesifikasi yang digunakan sudah benar atau tidak. Apabila tidak lolos salah satu uji asumsi klasik, maka data akan ditransformasikan ke dalam bentuk yang sesuai dengan uji asumsi klasik yang diuji, yaitu :²⁸

1. Uji Normalitas

Uji normalitas bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi, variabel pengganggu atau residual memiliki distribusi normal. Jika variabel residual memiliki distribusi tidak normal, maka hasil uji akan bias. Uji normalitas dapat dilakukan dengan menggunakan uji statistik non-parametrik *Kolmogorof Smirnov*. Jika probabilitas lebih besar dari 0,05 (5%) maka residual berdistribusi normal.

²⁸ Imam Ghazali, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS* (Semarang : UNDIP, 2005), hlm. 91

2. Uji Multikolinearitas

Pengujian ini bertujuan untuk mengetahui apakah tiap-tiap variabel bebas saling berhubungan secara linier. Pengertian dari uji multikolinearitas adalah situasi adanya korelasi variabel-variabel bebas diantara satu dengan yang lainnya. Uji multikolinearitas dapat dilihat dari *variance inflation factor* (VIF) dan nilai *Tolerance*. Kedua ukuran ini menunjukkan setiap variabel independen manakah yang dijelaskan oleh variabel independen lainnya. Multikolinearitas terjadi jika nilai *tolerance* < 0,10 atau sama dengan $VIF > 10$. Jika nilai VIF tidak ada yang melebihi 10, maka dapat dikatakan bahwa multikolinearitas yang terjadi tidak berbahaya (lolos uji multikolinearitas).

3. Uji Autokorelasi

Uji autokorelasi bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi linier ada korelasi antara kesalahan pengganggu pada periode t dengan kesalahan pengganggu pada periode $t-1$ (sebelumnya). Terjadinya autokorelasi dapat mengakibatkan kesimpulan penelitian menjadi bias. Untuk mendeteksi adanya autokorelasi dilakukan melalui uji *Run Test*.²⁹

Run Test digunakan untuk melihat apakah data residual terjadi secara random atau tidak (sistematis). Jika residual

²⁹ *Ibid.*, hlm. 103-104.

random (acak) yaitu nilai signifikansi di atas 5% maka dapat dikatakan antar residual tidak terdapat hubungan korelasi atau dapat dikatakan tidak terdapat gejala autokorelasi.

4. Uji Heteroskedastisitas

Uji Heteroskedastisitas bertujuan menguji apakah dalam model regresi terjadi ketidaksamaan *variance* dari residual satu pengamatan ke pengamatan yang lain. Model regresi yang baik adalah tidak terjadi heteroskedastisitas. Untuk mendeteksi ada tidaknya heteroskedastisitas maka dilakukan Uji Glejser yaitu dengan meregresikan nilai absolut residual terhadap variable independennya. Jika variabel independen signifikan secara statistik mempengaruhi variabel dependen, maka terjadi heteroskedastisitas.³⁰

b. Analisis Regresi Linier Berganda

Data yang dikumpulkan dalam penelitian ini dianalisis dengan model regresi berganda (*multiple regression*). Regresi berganda digunakan untuk memprediksi pengaruh dua variabel bebas atau lebih terhadap satu variabel terikat.³¹

Untuk menguji hipotesis tentang kekuatan variabel penentu (independen variabel) terhadap *abnormal return* saham dalam penelitian ini digunakan analisis regresi berganda dengan persamaan kuadrat terkecil (OLS) dengan model dasar sebagai berikut:

³⁰ *Ibid.*, hlm. 105-108.

³¹ Pabundu Tika, *Metodologi Riset Bisnis ss* (Jakarta: Buni Aksara 2006) hlm. 94

$$R_s = a + b_1 X_1 + b_2 X_2 + b_3 X_3 + e;$$

dimana:

R_s : *Abnormal Return Saham*;

X_1 : *Total Asstes*,

X_2 : *Total Liability*,

X_4 : *Debt to total asset*, dan

e : variabel residual.

Besarnya konstanta tercermin dalam "a", dan besarnya koefisien regresi dari masing-masing variabel independen ditunjukkan dengan b_1 , b_2 , dan b_3 . Ke-tiga variabel bebas tersebut merupakan kandungan informasi keuangan, sedangkan variabel dependennya adalah *abnormal return* saham.

5. Pengujian Hipotesis.

Pengujian terhadap hipotesis dilakukan dengan cara melakukan uji signifikansi (pengaruh nyata) variabel independen (X_i) terhadap variabel dependen (Y) baik secara parsial maupun secara bersama-sama dilakukan dengan uji statistik t (t-test) dan uji F (F-test).

a. Uji F Statistik

Uji F Statistik yaitu uji statistik bagi koefisien regresi yang serentak atau bersama-sama mempengaruhi Y .³² Bagian hasil uji-F dapat dilihat dari output ANOVA yang dihasilkan dari uji regresi linier berganda. Pengujian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh variabel-variabel bebas (*Total asset*, *Net income* dan *Leverage*)

³² Iqbal Hasan, *Analisis Data Penelitian Dengan Statistik* Cet.2, (Jakarta: Bumi Aksara, 2006), hlm. 108.

terhadap variabel terikat yaitu *Abnormal return*. Pengambilan keputusan dilakukan dengan cara membandingkan nilai probabilitas (dalam output SPSS tertulis SIG) dengan besarnya nilai *alpha* (α) yaitu 0,05.

1). Hipotesis penelitian :

H_o = Total Asset, Net Income dan Leverage tidak berpengaruh positif dan signifikan terhadap Abnormal Return.

H_a = Total Asset, Net Income dan Leverage berpengaruh positif dan signifikan terhadap Abnormal Return.

2). Keputusan diambil sesuai dengan kriteria sebagai berikut:

- i) H_o diterima dan H_a ditolak, apabila probabilitas $> 0,05$
- ii) H_o ditolak dan H_a diterima, apabila Probabilitas $< 0,05$

b. Uji T statistik

Uji regresi secara parsial yaitu uji statistik bagi koefisien regresi dengan hanya satu koefisien regresi yang mempengaruhi Y. Uji t bertujuan untuk mengetahui apakah koefisien regresi signifikan atau tidak.³³ Pengambilan keputusan dilakukan dengan cara membandingkan nilai probabilitas (dalam output SPSS tertulis SIG) dengan besarnya nilai *alpha* (α) yaitu 0,05.

1). Hipotesis penelitian yang pertama:

H_{o1} = *Total Asset* tidak berpengaruh signifikan terhadap *Abnormal Return*.

³³ Nachrowi Djalal dan Hardius Uman, *Penggunaan Teknik Ekonometri* (Jakarta: PT. Grafindo Persada. 2005), hlm. 24

H_{o1} = *Total Asset* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Abnormal Return*.

Keputusan diambil sesuai dengan kriteria sebagai berikut:

- i) H_{o1} diterima dan H_{a1} ditolak, apabila probabilitas $> 0,05$.
- ii) H_{o1} ditolak dan H_{a1} diterima, apabila Probabilitas $< 0,05$.

2). Hipotesis penelitian yang kedua:

H_{o2} = *Net Income* tidak berpengaruh signifikan terhadap *Abnormal Return*.

H_{a2} = *Net Income* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Abnormal Return*.

Keputusan diambil sesuai dengan kriteria sebagai berikut:

- i) H_{o2} diterima dan H_{a2} ditolak, apabila probabilitas $> 0,05$.
- ii) H_{o2} ditolak dan H_{a2} diterima, apabila Probabilitas $< 0,05$.

3). Hipotesis penelitian yang ketiga:

H_{o3} = *Leverage* tidak berpengaruh signifikan terhadap *Abnormal Return*.

H_{a3} = *Leverage* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Abnormal Return*.

Pengambilan keputusan berdasarkan kriteria sebagai berikut:

- i) H_{o3} diterima dan H_{a3} ditolak, apabila probabilitas $> 0,05$.
- ii) H_{o3} ditolak dan H_{a3} diterima, apabila probabilitas $< 0,05$.

I. Sistematika pembahasan

Bab pertama merupakan pendahuluan yang berisi latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan dan kegunaan, telaah pustaka, kerangka teori, hipotesis, metode penelitian dan sistematika pembahasan.

Bab kedua berisi kajian teoritik yang membahas beberapa landasan teori dalam penelitian yang terdiri dari, laporan keuangan yang terdiri dari laporan laba rugi dan laporan neraca, *return* saham, variabel akuntansi yang berpengaruh dengan *abnormal return* saham.

Bab ketiga berisi gambaran umum obyek penelitian di mana bab ini menjelaskan Bursa Efek Indonesia dan Jakarta Islamic Index, serta gambaran secara luas mengenai segala kegiatan di pasar modal syariah.

Bab keempat adalah analisa dan pembahasan, dengan uji hipotesis yang terdiri dari pengujian normalitas data, asumsi klasik (uji normalitas, multikolinearitas, heteroskedastisitas, dan uji autokorelasi) dan uji statistik (uji t dan uji F) serta analisis dari pengujian data yang diperoleh dari *Indonesia Capital Market Directory (ICMD)* dari pojok BEJ Fakultas Ekonomi UII, serta pusat data PPA Fakultas Ekonomi UGM.

Bab kelima merupakan penutup yang berisi tentang kesimpulan dari hasil penelitian dan saran-saran.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan analisis data yang telah dilakukan, maka hasil penelitian ini secara singkat dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Secara bersama-sama (simultan), semua variabel independen yang dipakai yaitu, *total asset*, *net income*, dan *leverage* rasio berpengaruh signifikan terhadap *abnormal return* saham pada perusahaan yang masuk dalam *Jakarta Islamic Index* periode 2004-2007.
2. *Total asset* secara individu berpengaruh signifikan namun ke arah negatif terhadap *abnormal return* saham. Dengan demikian hipotesis pertama (H 1) yang menyatakan bahwa *total asset* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *abnormal return* saham ditolak.
3. *Net income* secara individu berpengaruh positif dan signifikan terhadap *abnormal return* saham. Kenaikan *net income* perusahaan menunjukkan bahwa perusahaan mempunyai kinerja yang baik dalam aktivitas operasionalnya, hal ini menjadi informasi yang positif dan alat ukur bagi investor untuk memperkirakan laba kejutan yang terjadi. Dengan demikian hipotesis kedua (H 2) yang menyatakan bahwa *net income* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *abnormal return* diterima.
4. *Leverage Ratio* dalam penelitian ini tidak memberikan pengaruh yang positif dan signifikan terhadap *Abnormal return* saham. Dengan demikian hipotesis ketiga (H 3) ditolak.

B. Saran

Dari kesimpulan yang telah diperoleh, maka saran bagi penelitian selanjutnya untuk melengkapi keterbatasan dari penelitian ini adalah :

1. Penelitian ini menggunakan data *return* tahunan, oleh karena itu untuk penelitian selanjutnya sebaiknya menggunakan data *return* harian atau *return* bulanan agar dapat diperoleh hasil yang berbeda dan lebih baik lagi.
2. Bagi penelitian berikutnya diharapkan menambah variabel keuangan lainnya sebagai variabel *independen* karena sangat dimungkinkan variabel keuangan lainnya berpengaruh terhadap *abnormal return*.
3. Penelitian ini hanya menggunakan periode waktu empat tahun dan tidak menggunakan sampel dari satu jenis perusahaan/ industri. Oleh karena itu untuk penelitian selanjutnya sebaiknya memperpanjang periode pengamatan dan menggunakan satu jenis perusahaan atau industri yang menghasilkan produk sejenis saja, sehingga dapat diperoleh hasil yang mungkin lebih baik dari penelitian yang sudah dilakukan.

DAFTAR PUSTAKA

Al-Qur'an

Departemen Agama, *Al-Qur'an dan Terjemahnya*, Surabaya: Surya Cipta Aksara, 1993.

Menejemen Keuangan

Suwardjono, *Teori Akuntansi, Perekayasaan Akuntansi Keuangan*, Yogyakarta: BPFE, 1989.

Umar, Husain, *Research in Finance and Banking*, Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama, 2000

Prastowo, Dwi dan Rifka Juliyanty, *Analisis Laporan Keuangan*, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2005

Sawir, Agnes “*Kebijakan Pendanaan dan Restrukturisasi Perusahaan*, Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama, 2004.

Sartono, Agus, “*Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, edisi ke-3, Yogyakarta: BPFE, 1996

Riyanto, Bambang, “*Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*, edisi ke-4, Yogyakarta: BPFE, 2001

Weston, Fred dan Eugene F, Brigham, “*Manajemen Keuangan*, edisi ke-7, alih bahasa Djoerban W dan Ruchyat K, Jakarta: Erlangga, 1991

Hanafi, Mamduh dan Abdul Halim, *Analisis Laporan Keuangan*, edisi ke-2, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2005.

Kuncoro, Mudrajat “*Metode Riset Untuk Bisnis Dan Ekonomi*, Jakarta: Erlangga, 2003.

Jumingan, *Analisis Laporan Keuangan*, Jakarta: Bumi Aksara, 2006.

Subagyo, Sri Fatmawati, Rudy Badrudin, Astuti Purnamawati, Algifari, “*Bank dan Lembaga Keuangan Lainnya* “ Yogyakarta : BPSTIE YKPN, 2002.

Martono, *Bank dan Lembaga Keuangan Lain*, Yogyakarta : EKONISIA, 2002.
Wachawicz, Van Harne, “*Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*: Edisi ke Sembilan. alih bahasa Heru Sutajo, Jakarta: Salemba Empat, 2003

Gufon, Sofiniyah, *Briefcase Book Edukasi Profesionlisme Syariah*, Jakarta: RENAISSAN 2005

Karim Business Consulting, *Prinsip-prinsip Pasar Modal Syariah*, (2003) dalam Heri Sudarsono, *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah*, Yogyakarta: Ekonisia, FE UII, 2003

Sudarsono, Heri, "*Bank dan Lembaga Keuangan Syariah*, Yogyakarta: Ekonisia, FE UII, 2003.

Manajemen Investasi dan Pasar Modal

Kamaruddin Ahmad, *Dasar-dasar Manajemen Investasi*, cetakan I, Jakarta: Rineka Cipta, 1996.

Tandelilin, Eduardus, *Analisis Investasi Dan Manajemen Portofolio*, Yogyakarta: BPFE, 2001.

Jogiyanto, *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi*, Yogyakarta: BPFE, 2003.

Samsul, Muhamad "*Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*, Jakarta: Erlangga, 2006.

Halim, Abdul, "*Analisis Investasi*, Jakarta: Salemba Empat, 2003.

Arifin, Zainal, *Teori Keuangan dan Pasar Modal*, Yogyakarta: EKONISIA, 2005.

Firdaus, Muhammad dkk, *Sistem Kerja Pasar Modal Syariah*, Jakarta: RENAISSAN, 2005.

Sunariyah. *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2002.

Husnan, Suad, "*Dasar-Dasar Teori Portofolio*, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2001.

Metode Penelitian

Sugiyono, *Metode Penelitian Bisnis*, Bandung: Alfabeta, 2004.

Sugiyono, *Statistika Untuk Penelitian*, Bandung: Alfabeta, 2004.

Ghozali, Imam "*Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*, Semarang, UNDIP, 2005.

Tika, Pabundu "*Metodologi Riset Bisnis ss*, Jakarta: Bumi Aksara, 2006.

Hasan, Iqbal “ *Analisis Data Penelitian Dengan Statistik Cet.2*, Jakarta: Bumi Aksara, 2006.

Djalal, Nachrowi dan Hardius Uman, *Penggunaan Teknik Ekonometri*, Jakarta: PT. Grafindo Persada. 2005.

Jurnal dan Karya Ilmiah

Fauzi,Wakit Dan Ichsan Setiyo Budi “*Analisis Perbedaan Harga Dan Volume Perdagangan Saham Sebelum Dan Sesudah Tanggal Pengumuman Deviden Pada Perusahaan Publik Di Indonesia.*” Jurnal Kajian Bisnis STIE Widya Wiwaha vol. 12. No. 2 Mei 2004.

Utami, Wiwik dan Suharmadi. "*Pengaruh Informasi Penghasilan Perusahaan terhadap Harga Saham di BEJ*". **JRAI**, Vol. 1, No. 2, Juli 1998.

Asyik, Nur Fajrih “ *Tambahan Kandungan Informasi Rasio Arus Kas* ” **JRAI**, Vol. 2, No. 2, Juli 1999.

Setyowati, Windhy “*Pengaruh Kandungan Informasi Keuangan Terhadap Abnormal Return Saham Perusahaan* , Jurnal Bisnis dan Ekonomi. Vol.2, No.1 maret 2002.

Ardinova, Yusa ” *Pengaruh Kandungan Informasi Keuangan Terhadap Abnormal Return Saham pada Perusahaan yang Bergerak pada Bidang Real Estate dan Properti yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta periode 2002 - 2004*” Yogyakarta, Skripsi Fakultas Ekonomi UII 2006, Tidak Dipublikasikan

Sunarto, “*Pengaruh Rasio Profitabilitas dan Leverage Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Di BEJ.*” Jurnal Bisnis dan Ekonomi , Maret 2001.

Suwarno, “ *Pengaruh Rasio Profitabilitas dan Leverage Terhadap Abnormal Return,*” Jurnal Bisnis dan Akuntansi, Juni 2000.

Suharli, Michell “*Studi Empiris Terhadap Dua Faktor Yang Mempengaruhi Return Saham Pada Industri Food & Beverages di Bursa Efek Jakarta,*” Jurnal Akuntansi dan Keuangan, Vol. 7, No. 2, November 2005.

Undang-undang

Undang-Undang Republik Indonesia No. 8 Tahun 1995 Tentang Pasar Modal.

Website

<http://one.indoskripsi.com/judul-skripsi/manajemen-dan-keuangan/pengaruh-arus-kas-operasi-arus-kas-investasi-arus-kas-pendanaan-dan-roi-return-investment>, Akses 13 Maret 2009

<http://library.gunadarma.ac.id/index.php?appid=penulisan&sub=detail&npm=21203073&jenis=s1fe>, Akses 5 Maret 2009.

Prayitno, Joko, “*Price Earnings Ratio, Price To Book Value, dan Return On Equity terhadap Return Saham pad Industri Real Estate dan Properti diBursa Efek Jakarta,*”
http://library.usu.ac.id/index.php?option=com_journal_review&id=6178&task=view, Akses 9 Februari 2009.

http://id.wikipedia.org/wiki/Jakarta_Islamic_Index"Kategori: [Pasar modal di Indonesia](#)

<http://triwisanti.wordpress.com/2007/11/30/pasar-modal-syariah/> tgl 21 Juni 2009.

LAMPIRAN

Lampiran I

LAMPIRAN TERJEMAH

BAB	HLM	FN	TERJEMAH
3	56	19	<i>Hai sekalian manusia, makanlah yang halal lagi baik dari apa yang terdapat dibumi, dan janganlah kamu mengikuti langkah langkah syaitan, karna sesungguhnya syaitan itu adalah musuh yang nyata bagimu.</i>

Lampiran II

2004	TOTAS	NET INCOME	LEV	ABNORMAL RETURN
ANTM	6042646	810249	0.6	-0.002373361
BUMI	13903315	1079520	0.93	0.001048921
INCO	15154295	2660852	0.29	-0.004667054
INDF	15673356	386919	0.68	-0.002374606
INTP	9771012	116023	0.52	-0.001253776
ISAT	27872467	1633208	0.52	-0.005370207
KLBF	4231054	450698	0.54	-0.001880913
PTBA	2385141	419802	0.29	0.000161618
SMCB	7520403	53313	0.71	-0.001324066
TLKM	56179192	6614568	0.59	-0.002146183
UNTR	6769367	1099633	0.54	0.000365187
UNVR	3647098	1464182	0.38	-0.001365228
GJTL	6341117	47815	0.73	-0.001226598
2005 ANTM	6402714	841936	0.53	0.002478074
BUMI	16942702	1212909	0.86	-0.001024754
INCO	16232704	2634699	0.22	0.000141393
INDF	14786084	124018	0.68	0.00063873
INTP	10536380	739686	0.47	0.000131639
ISAT	32787133	1623481	0.56	-0.000691516
KLBF	4633399	626117	0.39	0.001908852

PTBA	2839690	46706	0.27	-5.69262E-05
SMCB	7324210	334081	0.75	-0.001039467
TLKM	62171044	7993566	0.52	1.01075E-05
UNTR	10633839	1050729	0.61	0.001774959
UNVR	3647098	1440485	0.43	0.000798852
GJTL	7479373	346835	0.73	-0.000656475
2006 ANTM	7290906	1552777	0.41	-0.000472025
BUMI	22684662	2006299	0.85	-0.001454256
INCO	19157650	4633056	0.21	-0.001813678
INDF	16267483	66121	0.65	-0.005734669
INTP	9598280	592802	0.37	-0.003465165
ISAT	34228658	1410093	0.55	-0.004798306
KLBF	4624619	676582	0.23	-0.004585496
PTBA	3107734	48567	0.26	-0.003212562
SMCB	7065846	175945	0.7	-0.000876074
TLKM	75135745	11005577	0.52	-0.002590702
UNTR	11247846	930372	0.59	-0.003407066
UNVR	4626000	1721595	0.49	-0.004375909
GJTL	7276025	118401	0.71	-0.001728636
2007 ANTM	12037918	5132460	0.27	-0.000217633
BUMI	26556109	7431627	0.5	0.006238898
INCO	17775499	11048826	0.27	0.003310612
INDF	29527466	980357	0.63	0.001207184
INTP	10016028	982303	0.31	5.59184E-06
ISAT	45305086	2042043	0.63	-0.000649633
KLBF	5138213	705694	0.22	-0.001371633
PTBA	3928071	760207	0.28	0.003729469
SMCB	7208250	16941	0.69	0.002571184
TLKM	82058760	12857018	0.48	-0.001728163
UNTR	13002619	1493037	0.55	0.000544857
UNVR	5333406	1962147	0.49	-0.001351347
GJTL	8454693	90841	0.27	-0.002298653

Lampiran III

HASIL OLAH DATA :

1. Tabel Deskriptif

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
abnrm1	52	-.00573	.00624	-.0008946	.00236046
totas	52	2385141.00	82058760.00	16549238.5577	17973819.13310
income	52	16941.00	12857018.00	2044109.9615	3002880.63496
lev	52	.210	.930	.50904	.185380
Valid N (listwise)	52				

2. Tabel Uji Normalitas

NPar Tests

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		52
Normal Parameters(a,b)	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.00213877
Most Extreme Differences	Absolute	.088
	Positive	.088
	Negative	-.057
Kolmogorov-Smirnov Z		.633
Asymp. Sig. (2-tailed)		.818

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

3. Tabel Uji Autokorelasi

Model Summary(b)

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.423(a)	.179	.128	.00220459	1.272

a. Predictors: (Constant), lev, totas, income

b. Dependent Variable: abnrm1

Runs Test

	Unstandardized Residual
Test Value(a)	-.00033
Cases < Test Value	26
Cases >= Test Value	26
Total Cases	52
Number of Runs	20
Z	-1.961
Asymp. Sig. (2-tailed)	.050

a Median

4. Tabel Uji Multikolinieritas

Coefficients(a)

Model		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	(Constant)		
	totas	.328	3.050
	income	.323	3.097
	lev	.786	1.273

a Dependent Variable: abnrml

5. Tabel Uji F

ANOVA(b)

Model		Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.000	3	.000	3.489	.023(a)
	Residual	.000	48	.000		
	Total	.000	51			

a Predictors: (Constant), lev, totas, income

b Dependent Variable: abnrml

6. Tabel Uji T

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.002	.001		-2.062	.045
	totas	.000	.000	-.687	-3.009	.004
	income	.000	.000	.723	3.142	.003
	lev	.003	.002	.231	1.563	.125

a Dependent Variable: abnrml

7. Tabel *Adjusted R²*

Model Summary(b)

Model	R	R Square	Adjusted R Square
1	.423(a)	.179	.128

a Predictors: (Constant), lev, totas, income

b Dependent Variable: abnrml

8. Tabel Uji Heteroskedastisitas dengan *Glejser*

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.002	.001		3.893	.000
	totas	.000	.000	.244	.984	.330
	income	.000	.000	-.279	-1.116	.270
	lev	-.001	.001	-.166	-1.037	.305

a Dependent Variable: AbsUt

Lampiran IV

BIOGRAFI TOKOH

Imam Ghazali

Beliau adalah dosen tetap dan peneliti di Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro Semarang. Saat ini juga menjabat sebagai Deputy Direktur Program Magister Akuntansi, Universitas Diponegoro. Iapun menjadi dosen tetap di beberapa universitas lain. Anggota dewan audit PT. Bank BPD Jateng ini juga aktif di bidang penelitian diantaranya sebagai editor di Jurnal Akuntansi dan Audit Indonesia UII Yogyakarta, *Journal of Accounting, Management and Economic Research* PPAM STIE YO, Media Ekonomi dan Bisnis Universitas Diponegoro, dan selain itu ia menjabat pemimpin redaksi Jurnal Strategi Magister Manajemen Universitas Diponegoro, dan sebagai Ketua Laboratorium Studi Kebijakan Ekonomi (LSKE) FE UII, ia juga aktif di Lembaga Pengkajian dan Pengabdian Semarang (LPPS) yang didirikannya sendiri.

Jogiyanto H.M

Beliau adalah staf pengajar pada Fakultas Ekonomomi Universitas Gajah Mada. Pendidikan formal yang diperolehnya adalah sarjana muda teknik sipil, sarjana muda akuntansi, M.B.A dengan konsentrasi di Informasi systems dan doktor di Bidang Akuntansi.

Suad Husnan

Beliau lulus dari Fakultas Ekonomi UGM (Drs) pada tahun 1975, dan lulus MBA dari Catholic University at Leuven, Belgia, dengan major keuangan (1981). Kemudian pada tahun 1990 beliau lulus PhD. Dari The University of Birmigham, Inggris dengan spesialisasi Pasar Modal. Beliau adalah dosen di Program S1 Fakultas Ekonomi UGM, S2 dan Magister Manajemen UGM. Beberapa buku yang sempat ditulis antara lain: Manajemen Keuangan; Teori dan penerapan I,II; Soal jawaban Manajemen Keuangan; dan masih banyak yang lain.

Sunariyah

Beliau lahir di Wonosobo, tanggal 2 Desember 1968, pada tahun 1990 menyelesaikan studi di Akademi Akuntansi YKPN Yogyakarta, pada tahun 1993 lulus dari Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Widya Wiwaha Yogyakarta, pada tahun 1994 melanjutkan studi program pasca sarjana di Universitas Gajah Mada Yogyakarta dan pada tahun 1996 memperoleh gelar Magister Sain (M.Si) di bidang Akuntansi. Penulis saat ini adalah dosen tetap Akademi Manajemen Perusahaan YKPN Yogyakarta. Pengalaman praktek di bidang perbankan adalah pada tahun 1990-1992 bekerja pada PT Bank Summa Cabang Yogyakarta dan pada tahun 1993-1994 bekerja pada PT BPD Jawa Tengah di Semarang.

Lampiran V

CURRICULUM VITAE

Nama : Nanang Arif Muwardi
Tempat / Tanggal Lahir : Boyolali, 02 Juni 1984
Alamat Asal : Peni Rt/Rw 19/07, Kuwiran, Kec. Banyudono,
Kab. Boyolali 57373
Alamat Yogyakarta : Gowok, Yogyakarta
Jenis Kelamin : Laki-Laki
Agama : Islam
Status : Belum Kawin
Nama Ayah : M. Abdur Rohman
Nama Ibu : Sri Suwarni
No. HP : 085868578497
E-mail : clo_na2ng02@yahoo.com

Riwayat Pendidikan :

1. TK Aisiyah (Lulus tahun 1990)
2. MIM kuwiran (Lulus tahun 1996)
3. MTs PPMI Assalaam (Lulus tahun 1999)
4. SMU PPMI Assalaam (Lulus tahun 2002)
5. UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta (masuk tahun 2002)

Riwayat Organisasi :

1. Anggota Pramuka MTs PPMI Assalaam 1997-1998
2. Anggota Organisasi Pelajar Pondok Pesantren (OP3) 2000-2001
3. Anggota BEM Fakultas Syari'ah UIN SUKA periode 2005-2006

Yogyakarta, 04 Agustus 2009

Penyusun

Nanang Arif Muwardi

NIM 02391305